全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《上海金融报●理财讲堂》撰稿人　　《大众理财顾问●股票》专栏作者

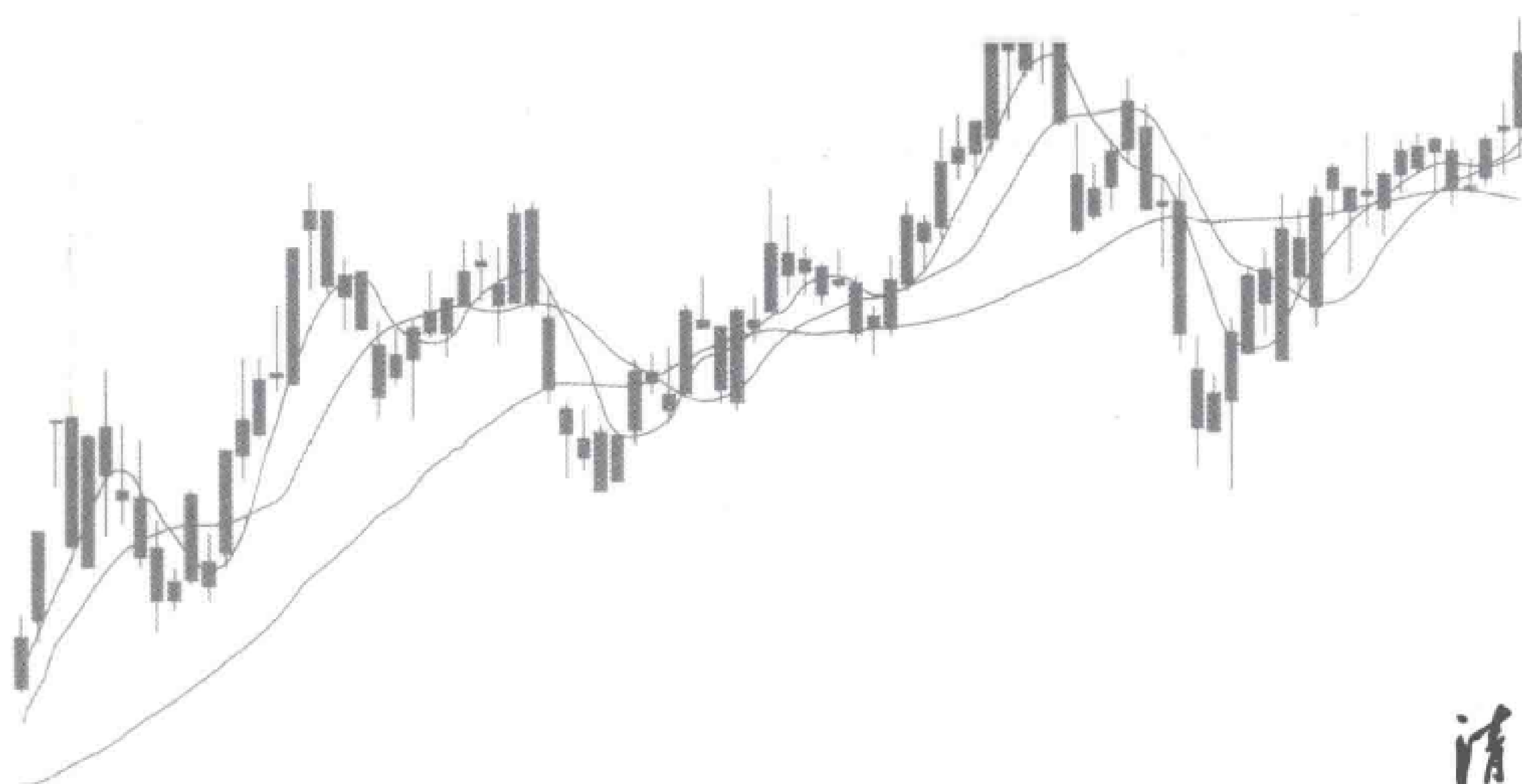
专家股道
GU SHI CHENG GONG ZHI DAO

股市成功之道

中短线滚动操作技法揭秘

谢宏章 著

入门之道：介绍散户炒股入门要点
生存之道：梳理机会风险相互关系
逐利之道：介绍持续盈利高手股经
谋略之道：探寻超级技法深度谋略



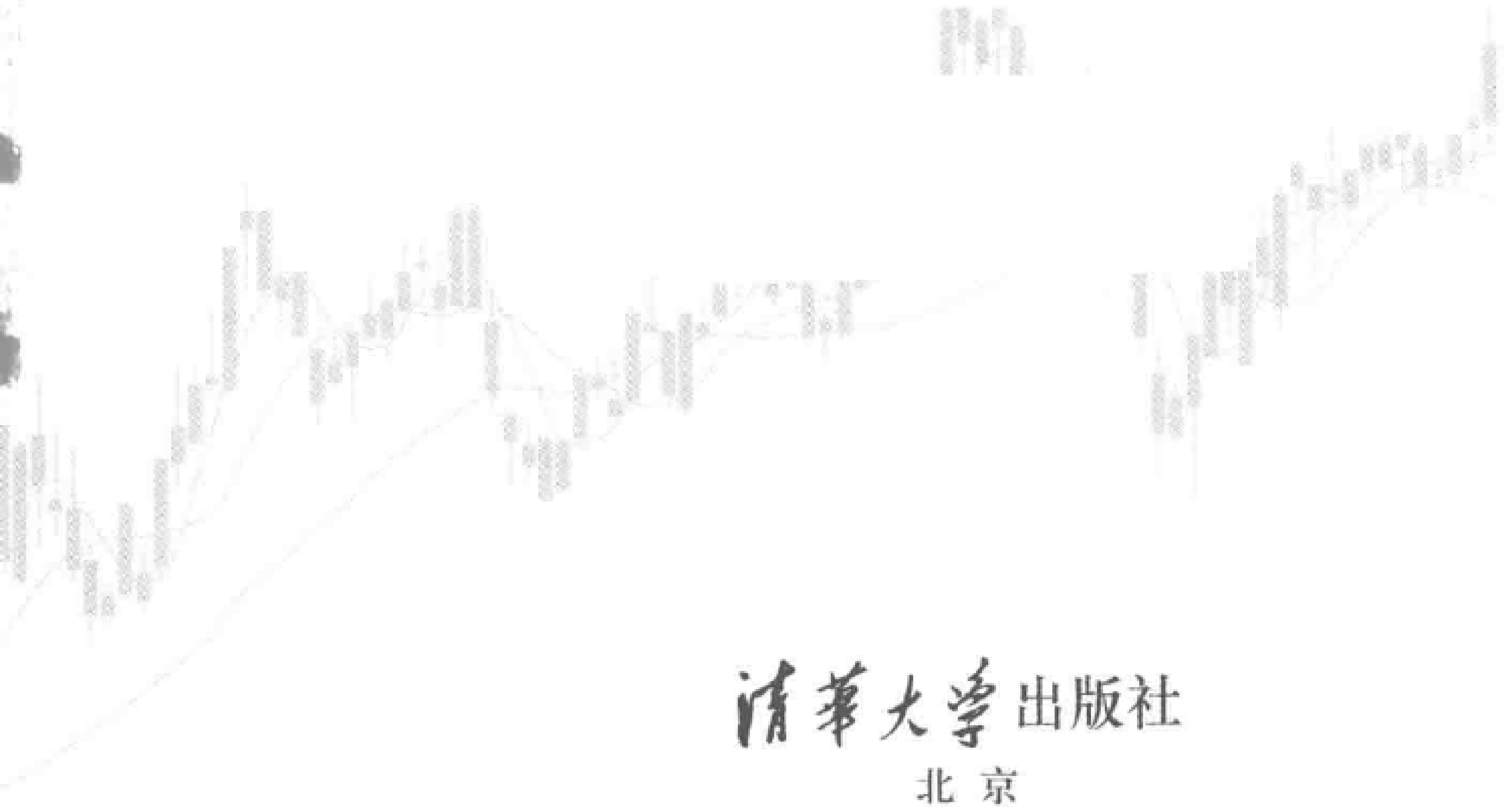
清華大學出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

股市成功之道

中短线滚动操作技法揭秘

谢宏章 著



清華大學出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下
www.55188.com
理想藏书55188

内容简介

本书以“股市成功之道”为主线，穿插中短线滚动操作技法介绍，为投资者提供了简单易学、实用有效的股市操作法则，全书分为入门之道、生存之道、逐利之道、谋略之道四个部分，既互有区别，又彼此联系。同时注重实用性和可操作性。

本书的许多方法来自作者多年炒股经验的总结，可以帮助普通投资者掌握正确的炒股方法，指导实际操作，少走弯路，规避风险，并最终获得良好收益。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目（CIP）数据

股市成功之道：中短线滚动操作技法揭秘/谢宏章著.—北京：清华大学出版社，2015
—北京：清华大学出版社，2015
ISBN 978-7-302-41008-9

Ⅰ.①股… Ⅱ.①谢… Ⅲ.①股票交易－基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 169528 号

责任编辑：王金柱
封面设计：王　翔
责任校对：闫秀华
责任印制：沈　露

出版发行：清华大学出版社
网　址：http://www.tup.com.cn，http://www.wqbook.com
地　址：北京清华大学学研大厦 A 座　　邮　编：100084
社总机：010-62770175　　邮　购：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 装 者：三河市金元印装有限公司
经　销：全国新华书店
开　本：170mm×240mm　　印　张：22.5　　字　数：346 千字
版　次：2015 年 9 月第 1 版　　印　次：2015 年 9 月第1 次印刷
印　数：1～3000 册
定　价：59.00 元

产品编号：065421-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代　序

莫让炒股之路充满疲惫和艰辛

周末在家，接到一陌生股民陈涛（化名）的电话，咨询有关炒股的问题。

电话那头，陈涛说：他 2000 年入市，开始时什么也不懂，听人家的话炒股，既不会选择品种也不会高抛低吸，追涨杀跌、频繁操作，投入的 30 万元本金没过多久就亏了一半。不仅如此，他还未经妻子同意擅自动用她的账户代为操作，又导致大亏。

陈妻账户原持有中国远洋 4 000 股（成本价 14 元左右），余资 30 000 余元。5 年前，陈涛擅自替妻补仓中国远洋 3 000 股，买入价 11 元左右。翌年 12 月 30 日，当中国远洋跌至 9.20 元时，陈涛再次自作主张将妻子账户里的 7 000 股中国远洋全部卖出，换入 5 000 股鑫科材料（买入价 11.15 元）。

陈涛在电话里还说，自己没有固定工作，偶尔替人修修家电、赚些小钱。妻子也没有工作，长年在家照看孩子、做做家务。如今，炒股已十年，不仅分文未赚，反而亏了一半，日子越发过不下去。特别是代妻炒股，亏损不说，还不敢把实情告诉妻子。本想靠炒股谋生，不料钱没赚到反被股票所害，如今对生活也失去信心，不知如何是好。“前些天，想听听专家意见，但专家都不理我，于是我在网上到处搜索，发现您写的文章不错，说得挺有道理，才冒昧给您打电话，希望得到您的指点”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电话这头，笔者除了倾听、同情，唯一能做的就是安慰、劝导：既来之则安之，既然事情已到了这种地步，过于沮丧或自责都不是办法，好好总结教训、避免以后重犯才是上策……

放下电话我想，类似有陈涛这样处境的投资者并非个别。从陈涛身上汲取教训、引以为戒，是每个投资者涉足股市时必须做的一项基本功课。

第一、既要炒股，更要工作。股市是个机遇与风险并存的市场，投资入市前一定要处理好工作和炒股之间的关系。笔者是个过来人，在资本市场摸爬滚打了近20 年，真切地感到要想在股市赚钱很难，尤其是对于处于弱势地位的普通散户而言，能不炒股尽量不要炒股。投资者如对资本市场情有独钟，执意想在股市搏一把，则一定要处理好工作和炒股之间的关系，做到工作为主、炒股为辅。始终明白这样的道理：能帮投资者养家糊口的是工作、劳动所得，要充分发挥自己的特长，珍惜来之不易的工作，通过自己的劳动获得稳定的收益，这是前提。在此基础上，若有兴趣、有时间，有多余可以支配的资金，再抽空炒炒股票。千万不能本末倒置，只炒股票不做工作。

第二、调整心态，降低预期。股市有机会也有风险，无论是盈利还是亏损都属正常。大凡炒股的人，多数投资者经常遇到亏损情形，因此炒股亏钱用不着害怕，怕的是亏后不及时总结、汲取教训。对之前导致被套或亏损的原因要及时加以总结，分析问题究竟出在哪里。如果平时不加强学习，对股市知之甚少，拿别人的话当真，自己没有主见，长此以往必亏无疑。反之，如能对曾经做过的操作加以回顾总结，对成败得失及原因进行分析，并在今后的操作中对症下药、及时解决，调整心态、降低预期，就会在投资中日趋成熟，逐渐从失败的阴影中走出来。

第三、保持耐心，两手准备。不少投资者在亏钱之后都希望能立即反败为胜，因而割肉卖出深套的股票，追高买入强势的品种。然这种做法有可能短时间里比较管用，但从长久来看不一定奏效，这已被无数事实所反复证明。股市风云变幻莫测，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票走势往往不以人的意志为转移，该涨不涨、该跌不跌的事常有发生。因此，在操作中保持足够的耐心，做好充分准备，无论涨跌都能理性面对显得十分重要，投资者千万不能抱着赌一把的心态去炒股票，因为这样做只会适得其反。

第四、不是你的，不要操作。不少投资者家庭都有两人以上在炒股票并分别开户、分别操作。面对其他成员的账户，一方能否代替另一方进行操作需要根据家庭情况区别对待。原则上，各人账户要由各人自己操作，别人不要轻易代替，因为股市存在许多不确定性，操作风险很大，稍有不慎极有可能出现意想不到的结果，引发不必要的矛盾。

即使需要代为操作，也须征得对方同意，并做好涨跌盈亏及风险承担准备，以无论结果如何对方都能接受为原则，对此一定要把情况向对方讲清楚。在未征得对方同意（即背着对方）的情况下千万不要动用对方账户进行操作（对方也有义务看管好自己的密码），因为这种操作除了需要承担“操作”风险外，还要承担对方不理解、不原谅带来的“精神”风险。因此，笔者不建议家庭成员之间“帮”这种不该帮的忙。已经“帮”了的，要么尽快将情况向对方说明，在对方认可的前提下，权利由对方享受，风险也由对方承担；要么设法予以弥补，将对方账户里的股票和资金“恢复”到原来状态，无法“恢复”的也要尽力减少损失，将“缺口”补上，防止在不该走的道路上越走越远。这一点是由股市和股票的特殊性所决定的，与家庭成员之间的亲情关系是两码事。

炒股之路充满着疲惫和艰辛，这是无数投资者尤其是老股民多年来得出的深刻体会。从这个意义上讲，通过处理好工作和炒股之间的关系，降低预期、两手准备，不盲目行事、不代为操作，不再让炒股之路充满疲惫和艰辛，使投资过程变得轻松愉悦起来已成当务之急，但愿陈涛的经历能给更多的投资者以警示和启迪。

谢宏章

2015 年 3 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

受清华大学出版社编辑王金柱老师之约，要我就这些年来投资炒股心得写一本这方面的书，供投资者朋友尤其是初入股海不久的新股民们参考。清华大学是笔者向往已久的大学，能在贵出版社出版这方面的专著，同样是件十分高兴的事，于是，我随即答应了王老师的要求，特意赶写了本书。

正当编写本书之际，沪深股市继去年涨超52%基础上，今年首季再度出现了凌厉走势，上证指数几乎不费吹灰之力便接连攻克3406点、3478点等重要历史关口，并一举创下7年来的新高，连续数个交易日收于3500点上方，一轮有质量的牛市正向投资者悄然走来，长期以来一直被熊市所折磨的投资者脸上露出了难得的笑容。

然而，作为在股市摸索多年的老股民，笔者也和绝大多数投资者一样，在这个市场里经历了无数风雨考验，所以在赶写本书时，尽可能地不被牛市气氛过多地影响自己的思维，故在对书稿的结构框架进行布局时作了统盘考虑，最终决定以“股市成功之道”为主线，其中穿插中短线滚动操作技法介绍，尽可能地给投资者提供简单易学、实用有效的股市操作法则，全书分为入门之道、生存之道、逐利之道、谋略之道四个部分，既互有区别，又彼此联系，旨在为读者提供服务中尽量做到全面、实用和有效。

本书是笔者所著炒股专著的第8部，之前的7部分别为：《民间高手谈股经：散户怎样战胜庄家》、《炒股的智慧：民间高手谈股经2》、《跟谢宏章学炒股》、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《我的炒股十招》、《从5万元到150万元》、《散户只盈不亏技法：民间高手谈股经3》、《炒股：对策决定成败》等。与之前已经出版的7部一样，本书既不介绍基本原理，又不进行技术分析，而是专门针对现阶段市场特点，就适合普通投资者操作的实用技法进行系统化的介绍。不同之处在于，本书进一步增强了操作的针对性和实用性，以及书稿本身的系统性和可读性。

与其他炒股类书籍最大的区别在于，本书力求从投资者需求出发，进一步增强书稿内容的针对性、指导性和可操作性。读者朋友在看了本书后，若能从中受到启发，进而指导实际操作，最终获得良好收益，无疑是笔者所期待的。最后，值此本书出版之际，衷心感谢清华大学出版社，尤其是王金柱编辑为本书顺利出版所付出的辛勤劳动，同时顺祝读者朋友在本轮牛市里的投资中心想事成、收获多多。

谢宏章

2015年3月23日于宁波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

CONTENTS

第 1 章 入门之道 // 001

第 1 讲 炒股：不能没有“理由” // 002
第 2 讲 寻找适合自己的操作方法 // 004
第 3 讲 组合投资如何确保风险可控 // 009
第 4 讲 分批买卖的分寸如何把握 // 014
第 5 讲 低位补仓怎样提防主力陷阱 // 018
第 6 讲 越跌越买操作法揭秘 // 023
第 7 讲 高抛低吸怎样才能不“反做” // 028
第 8 讲 满仓操作需要“技术含量” // 033
第 9 讲 震荡市如何不坐“过山车” // 040
第 10 讲 逼空市炒股离不开“精细化” // 044
第 11 讲 利好云集如何操作 // 047
第 12 讲 把握“利空股”的投资机会 // 051
第 13 讲 “右侧交易”的神奇之处 // 056
第 14 讲 三步法做好套利交易 // 061
第 15 讲 巧用“笨办法”跑赢指数 // 066
第 16 讲 操作的“四大法宝” // 071

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 17 讲 “催鸡下蛋”操作法（上） // 075
第 18 讲 “催鸡下蛋”操作法（下） // 080

第 2 章 生存之道 // 87

第 1 讲 小散户为何大“闹”股东大会 // 088
第 2 讲 做好危机管理确保风险可控 // 092
第 3 讲 不要等退市后才想起风险 // 096
第 4 讲 不可偏听偏信短信炒股 // 098
第 5 讲 赶底阶段如何减亏 // 103
第 6 讲 普通散户要不要“止损” // 107
第 7 讲 善于利用大跌后的补仓机会 // 112
第 8 讲 个股活跃期怎样打解套组合拳 // 117
第 9 讲 深套筹码如何“自救” // 121
第 10 讲 如何做到趋利避险两不误 // 126
第 11 讲 防范“减持股”的风险 // 131
第 12 讲 巧避绩差“垃圾股” // 136
第 13 讲 “跌停股”的风险控制 // 140
第 14 讲 如何操作“弃儿股” // 146
第 15 讲 树立正确的风险观 // 150
第 16 讲 牛市初期的操作策略 // 153
第 17 讲 少做“不确定”交易 // 158
第 18 讲 六道防线控风险 // 161

第 3 章 逐利之道 // 167

第 1 讲 由股市“章鱼哥”想到的 // 168
第 2 讲 “基金一哥”给投资者的启示 // 173
第 3 讲 主升浪交易技法 // 177
第 4 讲 “整固”期的交易策略 // 182

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 讲　“分化”后的品种选择　//　186
第 6 讲　波段操作的三大纪律八项注意　//　193
第 7 讲　死筹码怎样操作才能活起来　//　198
第 8 讲　把握价值洼地股的投资机会　//　204
第 9 讲　“黄金坑”里的盈利机会　//　208
第 10 讲　存量资金的操作法则　//　213
第 11 讲　增量资金的盈利路径　//　217
第 12 讲　巧捕“漏网之鱼”　//　222
第 13 讲　奶牛股的获利秘籍　//　228
第 14 讲　“倒挂股”里的投资机会　//　232
第 15 讲　三招抄底“错杀股”　//　237
第 16 讲　掘金“分红股”的操作策略　//　242
第 17 讲　“爆炒股”的操作技巧　//　247
第 18 讲　追涨不是散户的本事　//　252

第 4 章　谋略之道　//　257

第 1 讲　为何巴菲特总能成功抄底　//　258
第 2 讲　巧借“计划”应对“强震”　//　261
第 3 讲　在蛛丝马迹中寻觅主力踪影　//　265
第 4 讲　巧用跟进法把握盈利性机会　//　268
第 5 讲　妙用“补操作”应对“折腾市”　//　273
第 6 讲　“回头草”吃得好也是宝　//　277
第 7 讲　挣扎市的“方程式”解法　//　282
第 8 讲　逆向思维法在证券投资中的妙用　//　285
第 9 讲　正确操作“一字涨停”股　//　288
第 10 讲　现行规则下的“T+0”交易　//　292
第 11 讲　“高频交易”法的正确运用　//　297
第 12 讲　回转交易的制胜法宝　//　303

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 讲 利用嵌套交易实现逆市盈利 // 308
第 14 讲 简单实用的连环交易操作法 // 314
第 15 讲 差别化红利税实施后咋省钱 // 319
第 16 讲 巧打时间差淘金“配售股” // 325
第 17 讲 善于“算计”才能稳操胜券 // 329
第 18 讲 “操作系统”与稳定获利 // 333

一位职业股民的财富增值故事 // 340

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

入门之道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1讲

炒股：不能没有“理由”

炒股，要有理由，但不是“公认”、“复杂”、“完美”的理由，一些看似另类也不复杂且有缺憾的理由，恰恰是成功的关键。

生活中，爱一个人不需要太多的理由；但炒股——委托、下单，千万不能没有理由。

不少投资者都有这样的体会，在熊市往往很难赚钱，然而在股市反弹中，特别是在一轮明显的牛市里，仍有不少投资者感到获利很难，最纠结的莫过于“三难”：指数涨跌难以判断、个股牛熊难以把握、买卖委托难以下单。

之所以会有这样的“难处”，除了市场本身充满变数外，还与投资者的操作，特别是委托下单时缺乏理由不无关系。譬如，如熊市，当指数屡创新低、个股跌得面目全非时，一些持仓的投资者为要不要止损，持币的投资者为要不要建仓而左右为难、去留难定，由于缺乏买卖理由，导致交易起来感到十分迷茫。

牛市也一样，当指数屡创新高、个股行情十分火爆时，一些踏空的投资者为要不要进场，买什么、买多少而左右为难、深感纠结，由于缺乏买卖理由，导致操作过程中同样感到十分迷茫。

但要是有了充分的理由，交易起来就不会纠结，人为烦恼也会随之消散。那么，正确的操作需要哪些理由呢？笔者认为，在买入股票时，至少需要“四大理由”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是“关系理由”。即，在投资主体（股民）与投资对象（股票）之间的关系方面，是否拥有适合交易的理由。如果投资者对所买股票是熟悉的、放心的，那么“关系理由”就成立，可以买入。

相反，如果投资主体对投资对象是陌生的、不安的，“关系理由”就不成立，原则上不能对这样的品种进行买入交易。

二是“估值理由”。虽然受多种因素影响，目前的证券市场尚未完全形成理性投资氛围，但作为参与者，从风控角度出发，还是有必要树立正确的估值意识，通过对企业的经营、业绩、市盈率、市净率等因素的综合考虑，有意识地买入估值相对偏低的股票，切忌受市场投机氛围影响，盲目买入估值偏高的品种。如果待买品种经过长期下跌，不被市场看好，但企业的生产经营一切正常，特别是主营业务应接不暇，这样的品种理应成为投资首选。

三是“成本理由”。炒股能否最终胜出，与其说是比技术、比信息、比资金等，不如说比的是心态和成本，“成本也是硬道理”是不少成功的投资者多年操作的经验总结。譬如，某股票 3 年前的最高价为 12 元，如今只有 4 元多，股价只有当时最高价的三分之一，此时买入的投资者意味着在过去三年多时间里建仓者中持股成本是最低的，说明此时买入的“成本理由”非常充分。

四是“比较理由”。在其他理由大体相当的情况下，还要考虑买入时的“比较优势”，尽可能买入当天跌幅大或涨幅小的品种。

卖出股票同样要有理由，重在想清楚两个问题：一是长线投资还是短线交易。如果买入的股票鉴于长线投资的考虑，买入后不管涨还是跌，也不管涨跌幅度如何，只要一路持有即可；但若建仓的品种属于短线交易，则应视市场走势和个股涨跌来决定去还是留；二是买入股票后，后续怎么做。如果股票涨了，出不出、怎么出，假如股票跌了，割肉还是补仓，数量怎么确定等，所有这些都需要在交易前想清楚，给卖出交易一个理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股，要有理由，但不需要“公认”的理由。“公认”的理由就是多数人的理由，但不一定是好的理由。譬如，当相关品种的股价运行在相对高位、市场一片看好时多数人认为该股还会再涨，因此不愿卖出甚至还要买入；而当运行至一定低位、多数人纷纷看空时却又不敢买入甚至还在卖出。表面看，这些理由似乎都很充分，但结果表明，若按照“公认”的理由操作，很难在股市获利。此举说明，炒股需要的是个性化、逆大众的理由，而不是“公认”的理由。

也不需要“复杂”的理由。炒股，不同的投资者有不同的理由，若把理由想得复杂化有可能非常复杂但不一定正确，简单的理由往往才是最好的理由。

更不需要“完美”的理由。给自己一个炒股的理由，无须追求“完美”。如果有淡定的心态，能按理由操作，交易时又做了最坏的打算，即便是有“缺陷”的理由，说不定恰恰是最好的理由，有时还是成功的关键。

第 2 讲
寻找适合自己的操作方法

炒股，无须复杂，简单即可。只要在一定的低位保持足够仓位，耐心持有，减少操作，跑赢指数成为赢家的可能性就会大大增加。

炒股入门之后还有一大问题，这就是操作的频率该怎么控制，究竟是“多动”好还是“少动”好？，这也是一直以来在投资者中争论不休的话题，可以说至今也没有统一答案，今后也不会有。

假如投资者能成为股市里的“章鱼哥”，精准地预测未来大盘和个股的高点和低点，并做到高点出、低点进，无疑将成为短线操作的高手，这样的投资者“多动”绝对要比“少动”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，但问题是，迄今为止中国股市还没有出现过这样的“章鱼哥”。

即便明知道自己不具有“章鱼哥”那样的本事，但不少投资者还是不甘心上上下下“坐电梯”，试图通过自己的努力用短线操作去争取超过长线投资的收益。那么结果怎样呢？先来看个实盘。

□“多动”不如“少动”

投资者 G 进入股市正好半年的日子——2010 年 11 月 30 日。同年 5 月 28 日，G 首次入市并投入资金 35 000 元，当天上证指数收于 2 655.77 点。打入资金后，G 按照事先选定的目标先后建仓中国北车、中国石油、宝钢股份和工商银行等 4 只股票，剩余资金 407 元。后来，G 为了增加收益，加快了操作频率，又是买进卖出，又是追加资金，整天为股市和股票忙碌、紧张。至 8 月 26 日最后一次投入资金止，G 投入股市的总额已达到 10 万元。

紧张忙碌了半年有没有换来应有的回报呢？截止 11 月 30 日收盘，笔者发现 G 共持有 7 只股票，市值合计 101 964 元，资金余额 617 元，合计 102 581 元，比投入总额增加了 2581 元，涨幅 2.58%。若以首次入市之日算起，上证指数在此期间上涨 6.19%，G 跑输指数 3.61 个百分点；若以最后一次注入资金之日算起，上证指数涨 8.32%，G 跑输指数 5.74 个百分点。

不难看出，G 半年来的“多劳”并没有换来相应的“多得”。那么假如 G 投入资金买入股票后选择持股不动，既不换股也不买卖，以首次投入 35 000 元买入 4 只股票持有至 11 月 30 日这一区间计算，G 资产涨幅为 3.82%，虽跑输指数 2.37 个百分点，但却胜出频繁操作 1.24 个百分点；若以最后一次投入资金之日算起，买入股票后持有不动至 11 月 30 日，涨幅为 3.07%，虽同样跑输指数 5.25 个百分点，却也能胜出频繁交易 0.49 个百分点。“多动”的结果不仅未能跑赢指数，而且不如“不动”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□炒股“硬伤”在哪

“多动”的初衷是希望取得超过“不动”的收益，但结果为何适得其反？通过半年来对 G 操作的逐笔跟踪笔者发现，其中的“硬伤”主要有二。

一是操作次数太多。炒股与从事其他行业不同，收益大小与操作多少没有必然的联系，倒是时常出现“勤者被懒笑”的尴尬局面。自 G 首次投入资金之日起至 11 月 30 日，期间共有 123 个交易日，其中 G 发生过交易行为的有 45 个交易日，占总交易日的 36.59%，也就是说，G 在超过三分之一的交易日里进行了买卖操作；交易总次数达到了 103 只次（包括买入和卖出），其中最多的一天交易了 6 次。然而，如此不停地“多动”最终还是未能跑赢指数。反之，如果“少动”甚至“不动”，G 的投资收益无论从首次投入资金算起还是从最后一次注入资金算起都将超过“多动”。

二是换股频率过高。在全部 123 个交易日里 G 操作过的股票多达 26 只，这些股票不乏日后表现抢眼的牛股，问题在于无论是 G 高抛的股票在日后出现低吸机会，还是在高位买入后出现深幅调整时，G 都未能采取二次建仓的策略逢低买回或补仓“旧股”，而是选择并不熟悉的股票开了“新仓”。至 11 月 30 日收盘，G 持有的 7 只股票全部为新品种，首次建仓的 4 只股票都已不翼而飞。操作结果，不仅被熟悉的牛股赶下了马，而且被陌生的熊股给套住。

□重在解决“三难”

炒股，谁都希望跑赢指数、成为赢家。如果能在筹码不变的同时使资金多出来或在资金不变的同时让筹码多起来，这样的短线操作无疑是正确的操作，能进行这样操作的投资者也无疑是市场里的高手。但假如因为频繁操作，或在筹码不变的同时账户里的资金反而缩水，或者在资金不变的同时账户里的筹码反而减少，这样的短线操作则是完全错误的，不仅影响收益，还会搞坏心态。经验一再表明，在看不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准指数方向，踏不准个股节奏的情况下，不操作还真是最好的操作。要达到这种境界，关键是要在操作中解决好“三大难题”。

一是解决好保持仓位之难。投资者大多有这样的矛盾心理：既希望在大盘和个股下跌前减仓以回避调整风险，又希望在大盘和个股上涨时不踏空。实际上，这样的好事普通投资者很难轮得到。一些投资者一心想成为股市里最聪明的人，只要市场内外一有风吹草动就迫不及待地选择减仓，然而，当回头发现自己做错后不得不在更高的点位以更高的价格把卖出的筹码买回来，“正差”不成反而做了“反差”。解决办法：不耍小聪明，只做老实人，只要股市总体向上的趋势没有改变，对股市整体向好的判断保持不变，就不轻易动摇持股的决心。

二是解决好抓住牛股之难。有的投资者虽然当大盘处于相对低位时能保持足够的仓位，但因为频繁操作、经常换股，一涨就卖、一跌就买，结果常常出现卖出的是大牛股，买入的却不涨这样的尴尬局面。一段时间过后，再来看这些股票的价格就会大吃一惊、后悔莫及。解决办法：对持有的股票特别是那些长线仓位，无论市场内外的环境怎么变化，各类媒体如何看待，所持股票涨跌如何，都要有不达目的誓不罢休的精神，耐心持股直到相关个股到达自己预设的价格时再卖出。只有这样，才不会把大牛股赶下马。

三是解决好高抛低吸之难。炒股的人个个希望高抛低吸，实际操作时高抛低吸也不是完全做不到，关键看你以什么样的心态对待，采取什么样的方法操作。如果股价已到达预期的高抛位置时还想卖更高的价格，到达预期的低吸位置时还想买得更低，有这种想法的投资者很难操作好股票，取得理想的收益。实际上，任何人、任何时候都不可能知道大盘和个股精确的底在哪里、顶在何方，但却能做到在下跌时买入、上涨后卖出，越跌越买、越涨越卖。只有独立思考、力排干扰，按计划操作，才能真正做到高抛低吸并在控制好风险的同时达到获利的目的。

由此看来，炒股真的是“炒什么不重要，怎么炒很重要”。投资者只要做到在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的低位保持足够的仓位，耐心持有，减少操作，跑赢指数成为赢家的可能性就会大大增加，炒股其实就这么简单。

投资者 G 持仓情况及涨幅与大盘对比见表 1-1~表 1-5。

表 1-1 截至 2010 年 11 月 30 日收盘账户资产情况统计

持仓名称	持仓数量（股）	收盘价格（元）	盈亏比例（%）
原有资产	100 000		
中国石化	500	8.13	-0.39
新疆城建	1 000	10.46	-5.66
华远地产	400	5.91	-1.75
大秦铁路	500	8.09	-13.42
中国铁建	4 000	6.68	-8.72
交通银行	3 500	5.56	-12.03
中国中铁	8 200	4.25	0.62
市值合计			101 964
资金余额			617
资产总值			102 581
涨幅（%）			2.58

表 1-2 2010 年 5 月 28 日~11 月 30 日资产涨幅及与大盘比对表

区分	上证指数	资产总值	与上证指数比（百分点）
5 月 28 日	2 655.77		
11 月 30 日	2 820.18	102 581	
涨幅（%）	6.19	2.58	-3.61

表 1-3 2010 年 8 月 26 日~11 月 30 日资产涨幅及与大盘比对表

区分	上证指数	资产总值	与上证指数比（百分点）
8 月 26 日	2 603.48		
11 月 30 日	2 820.18	102 581	
涨幅（%）	8.32	2.58	-5.74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-4 首次投入建仓后如果不操作截至 2010 年 11 月 30 日收益及与大盘比对表

区分	11 月 30 日收盘	资产合计	与大盘比（百分点）
5 月 28 日首次投入		35 000	
中国北车 1 000 股	6.23	6 230	
中国石油 1 000 股	10.97	10 970	
宝钢股份 1 000 股	6.29	6 290	
工商银行 2 900 股	4.29	12 441	
资金余额（元）	407	407	
资产合计（元）		36 338	
涨幅（%）		3.82	−2.37

表 1-5 末次投入建仓后如果不操作截至 2010 年 11 月 30 日收益及与大盘比对表

区分	11 月 30 日收盘	资产合计	与大盘比（百分点）
8 月 26 日累计投入		100 000	
中国联通 12 700 股	5.08	64 516	
中国石化 3 200 股	8.08	25 856	
中国北车 2 000 股	6.23	12 460	
资金余额（元）	236	236	
资产合计（元）		103 068	
涨幅（%）		3.07	−5.25

第 3 讲
组合投资如何确保风险可控

无论在牛市还是熊市，投资者总会面对逐利还是风控这样的矛盾而纠结。要想逐利，尤其是追逐短线收益的最大化，自然少不了满仓出击强势品种这样的激进技法，但其中的风险不言而喻；但要风控，尤其确保持续稳定的长线收益，又离不开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想在股市长久生存，必须处理好逐利和风控的关系，确保在逐利的同时不忘风控，做到在风控的同时去追逐属于自己的那份收益，组合投资便是这种将投资风险牢牢控制在自己可承受范围之内的操作技法。

必要的稳妥技法，但短线暴利的机会就会失之交臂。因此，逐利还是风控这样的矛盾纠结将会在股市投资中长期存在。

□控制风险为何需要组合投资

按照账户内持仓品种的家数分，投资方法大致可分为两类：一是满仓进出法。即，在日常交易中，要么不买，要买就满仓买入一只股票；卖出也一样，要么不卖，要卖就将持有的股票一次性全部卖出。

不难看出，满仓进出法是把“双刃剑”。当投资者赶上的是一轮大牛市，买入并持有的又是大牛股，满仓操作的结果无疑是投资收益的暴发式增长。但要是遇到的是熊市，持有的又是熊股，满仓交易的结果无疑是账户资产的快速缩水。

以三年前始于 1 949 点的这波行情为例。自 2012 年 12 月 4 日起至 2013 年 3 月 22 日止，上证指数涨 18.80%，深证成指涨 21.17%，两大指数平均涨幅为 19.99%。在此期间，沪深股市挂牌交易的可比股票共有 2455 支，其中表现最牛的冠豪高新区间涨幅高达 261.83%，表现最差的 ST 贤成大跌 39.66%。投资者在此期间采取的如果是满仓进出法，并能幸运地买入并持有冠豪高新，无疑是最大的赢家，但若在满仓进出的同时买入并持有的恰恰是 ST 贤成，将会导致巨大亏损，不仅与大盘和多数个股的大涨无缘，而且要想将 39.66%的亏损额夺回来，须在以后上涨 65.73%才能解套，难度可想而知。

二是组合投资法。即在股票交易中，无论是买入还是卖出都采取搭配式交易，在数个投资品种之间分批、依次买卖的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易方法。此法同样具有明显的两重性：一方面，收益不会随单一品种的大涨而暴增；另一方面，损失也不会随单一品种的大跌而快速缩水。

还是以 2012 年 12 月 4 日至 2013 年 3 月 22 日这一区间为例。在此期间，虽然个股存在明显的分化状态，超过两大指数平均涨幅的股票多达 1712 支，占股票总数的 69.74%，未达两大指数平均涨幅的股票也有 743 支，占 30.26%，但涨幅居中的股票（第 1228 名，长江润发）区间涨幅高达 27.97%，明显跑赢大盘（7.98 个百分点）。这一数据表明：投资者只要实行组合投资，且技法正确、心态良好，最终大多能跑赢指数，达到稳定获利的目的。

更为神奇的是，即使持仓的品种正巧有 ST 贤成这样的大熊股（大跌 39.66%），假如采取的是组合投资（持有 5 个品种，每个品种各占市值五分之一），对整个账户总值的影响也会非常有限——由于 ST 贤成暴跌引起的账户损失比例也只有 7.93 个百分点，缩水程度明显少于 ST 贤成自身跌幅，这就是组合投资的魅力所在。

□组合投资有何具体操作方法

组合投资的最大功效在于，能在充满变数的股市里确保风险可控，这就等于把股市投资的主动权牢牢掌握在了自己的手里，这是在股市得以长久立足的关键所在。组合投资的操作技法主要有三个部分组成。

首先是组合对象的选择。正确地选择对象，是取得组合投资成功的重要前提。否则，组合投资也就无从谈起。组合对象的选择重在把握两个方面：一是基本面。了解个股基本面的方法和途径很多，普通投资者还是应以通过正规媒体发布的公司公告为准，主要包括：最新动态、公司概况、股本结构、公司公告、财务分析、重要事项、持股情况、历年分配等，特别是财务报表中的每股收益、每股净资产、每股资本公积金、每股未分配利润等，都要仔细阅读，做到心中有数。另外，最新一期财报中的“十大股东”、“十大流通股东”，以及股东关联关系及一致行动的说明等，也应引起重点关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二是技术面。即二级市场走势，其中的关键是阶段涨幅尤其是短线涨幅不能太大。在此基础上，再考虑其他技术面因素，如阶段热点、买盘力量、运行趋势等。此外，在综合考虑基本面和技术面的同时，若能与个股的历史股性、群众基础和市场形象结合起来一并考虑，组合对象的选择效果会更佳。

第三是组合操作的方式。主要是单一品种占全部市值百分点的确定，主要方法也有两种：一是根据资金总量确定组合投资的持仓品种家数。一般情况下，资金量中等（50 万元~100 万元）的投资者，单一品种占全部市值的比例控制在 20%左右，持仓家数确定为 5 支股票左右为宜；资金量较小（少于 50 万元）的投资者，单一品种占全部市值的比例控制在 30%左右，持仓家数确定为 3 支股票左右为宜；资金量较大（多于 100 万元）的投资者，单一品种占全部市值的比例控制在 10%~15%之间，持仓家数确定在 7~10 支股票为宜。

二是根据操作习惯确定组合投资的品种配置方式。譬如，采取平均法配置股票：持仓 2 支股票时各配置二分之一，3 支时各三分之一，4 支时各四分之一等；再如，利用比例法配置股票：持仓 2 支股票时比例确定为 1:2（一支股票的持仓量是另一支股票的两倍），持仓 3 支股票时比例确定为 1:2:3（其余股票的持仓量分别是某一股票的 2 倍和 3 倍），持仓 4 支股票时比例确定为 1:2:3:4（其余股票的持仓量分别是某一股票的 2 倍、3 倍和 4 倍）等。在具体比例的确定中，一般是将确定性较大（机会大于风险）的股票作为占比较大的股票进行配置，将确定性较小（风险大于机会）的股票作为占比较小的股票进行配置，具体配置比例可因人而宜，无须千篇一律。

最后是组合交易的时机。品种家数和具体比例确定后，即可择机进行组合投资的具体交易，但要做好同一品种内部的搭配工作。如，按照组合投资计划，准备买入某一股票 20 万元（时价 10 元），此时就有多种“内搭”方式，如“二分法内搭”、“三分法内搭”、“四分法内搭”等。若投资者采取的是“四分法内搭”，可先以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时价（10元）买入5万元（5 000股），跌至9元时再买5 000股（可节省成本5 000元），再跌至8元时再买5 000股（节省10 000元），再跌至7元时再买5 000股（节省15 000元）。不难看出，“内搭”方式的操作重在时机的把握，其中的关键是要做到越跌越买（卖出则是越涨越卖），好处在于买入时的成本一次比一次低，卖出时的收益一次比一次高。

□普通散户如何进行组合投资

乍一看，组合投资似乎并无神秘之处，无非就是分散配置、分批交易，不满仓进出而已，但真要做好组合投资，确保风险可控，实际上有许多讲究。

首先，要把握好组合投资的“搭”。在确定组合投资的具体品种时，要多在搭配上下功夫，重点是要处理好不同市场的股票、不同价格的股票、不同盘子（主要指流通盘）的股票，以及不同板块的股票各自之间的关系，尽可能做到相互兼顾，防止顾此失彼。

第二，要把握好组合投资的“度”。在确定某一品种的买卖数量时，要多在适度上下功夫，无论是单一品种还是单个批次，都要做到适度，既不能太多，也不可太少。如果确定的品种和批次太多，既不符合组合投资的要求，也不便于进行组合管理；要是确定的品种和批次太少，同样不是组合投资的本意，而且不利于分散风险。

第三，要把握好组合投资的“量”。一方面，组合投资过程中不可避免会出现踏空或被套的情况，因此，保持良好的操作心态，始终做到两手准备，并严格按照计划进行交易显得十分重要；另一方面，无论是批买还是批卖，都要养成配对交易习惯，坚持高卖低买原则。只有通过“量”的有效控制，以及对组合投资中可能出现的各种问题的及时应对，才能牢牢把握组合投资的主动权，把股市投资的操作风险降至最低程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 讲

分批买卖的分寸如何把握

投入资金 100 万元、每周交易一次的投资者，如果在分批买卖中过于分散、未达“底线”，缴纳的各项税费就会由应缴的 11.85 万元变成实缴的 21.05 万元，一年下来就会多缴 9.2 万元，多缴的幅度高达 77.64%。

要想取得股市投资的良好收益，除了需要组合投资外，还需正确把握操作分寸、合理确定交易数量。只有这样，才能在实际操作特别是组合投资、分批买卖中达到恰到好处的程度。

□有哪些费用，标准是多少先要弄清楚

绝大多数投资者在证券交易中采取的是组合投资、分批买卖的方法。这种方法虽不能使最终结果达到收益最大化的程度，但也能有效缓解股市风险对投资带来的心理压力，因而被越来越多的投资者所采用。

但在实际操作中笔者发现，也有为数不少的投资者采取了较为绝对的做法：有的采取一次性投资法，将所有资金满仓、一次性买入一只股票。这种做法虽然“涨起来”利润可观，但“跌起来”也会损失惨重，因此，并不适合普通投资者采用；有的采取分批买卖法，但显得过于分散，不仅增加了操作难度、浪费了宝贵时间，而且多缴了不少费用，增加了交易成本。

为使操作达到不多不少、恰到好处的程度，首先要弄清楚自己的证券交易有哪些费用组成，标准是多少，以便让每次操作都做到心中有数。现以投资者 G 为例，对普通投资者所缴的证券交易税费作一简要剖析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某日，投资者 G 作了如下操作：卖出中国北车 3 600 股，价格 3.67 元，成交金额 13 212 元；买入南方航空 3 000 股，价格 4.36 元，成交金额 13 080 元。缴纳的各种税费有：卖出时的佣金 6.61 元，印花税 13.21 元，过户费 2.70 元，合计 22.52 元；买入时的佣金 6.54 元，印花税 0 元，过户费 2.25 元，合计 8.79 元。

不难看出，投资者 G 在证券交易中实际缴纳的税费共有由三项组成，分别是：佣金（比例为成交金额的 0.05%），印花税（比例为成交金额的 0.10%，只在卖出时单向缴纳，买入时无须缴纳），过户费（按成交股数计，标准为每 1 000 股 0.75 元，只在沪市缴纳，深市无须缴纳）。这样，卖出时的总费用约为成交金额的 0.170%，买入时的总费用约为成交金额的 0.067%，“一买一卖”的总费用约为成交金额的 0.237%。

实际操作中，由于与证券公司约定的佣金标准不同，不同投资者的实际交易费用不尽相同。其中，印花税和过户费保持不变，区别在于佣金标准。投资者若想了解自己的税费标准，只要（隔日）打开证券交易账户，依次单击“查询”、“交割单”，即可看到佣金、印花税、过户费的实际缴纳数，并计算出对应的缴费比例。

□实际缴多少，多缴了多少也要弄清楚

在弄清楚自己的缴费项目和缴费标准的基础上，通过与实际操作的比对即可发现实际缴费情况及操作中存在的问题。

仍以投资者 G 为例。8 月 2 日，投资者 G 进行了如下操作：卖出中国北车 1 000 股，价格 3.75 元，成交金额 3 750 元；买入南方航空 900 股，价格 4.13 元，成交金额 3 717 元。缴纳的各种税费有：卖出中国北车时缴纳的税费：佣金按 0.05%标准计、应缴 1.88 元，实缴 5.00 元、对应比例为 0.13%，多缴 3.12 元、对应比例为 0.08%；印花税应缴 3.75 元，实缴 3.75 元，比例不变；过户费按每 1 000 股 0.75 元标准计、应缴 0.75 元，实缴 1.00 元、对应标准为每 1 000 股 1.00 元，多缴 0.25 元、对应比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为每 1 000 股 0.25 元。卖出合计：应缴税费 6.38 元、对应比例 0.17%，实缴税费 9.75 元、对应比例 0.26%，多缴税费 3.37 元、对应比例 0.09%。

买入南方航空时缴纳的税费：佣金按 0.05%标准计、应缴 1.86 元，实缴 5.00 元、对应比例为 0.13%，多缴 3.14 元、对应比例为 0.08%；印花税应缴 0 元，实缴 0 元；过户费按每 1 000 股 0.75 元标准计、应缴 0.68 元，实缴 1.00 元、对应标准为每 1 000 股 1.11 元，多缴 0.32 元、对应比例为每 1 000 股 0.36 元。买入合计：应缴税费 2.54 元、对应比例 0.07%，实缴税费 6.00 元、对应比例 0.161%，多缴税费 3.46 元、对应比例 0.09%。

综合上述分析可以看出，印花税的缴纳比例与成交量大小、股数多少没有关联，即无论成交量大小、股数多少印花税都按成交金额的 0.10%征收。对投资者缴纳费用影响较大的主要是两项：一是佣金，多缴了 166%~169%；二是过户费，多缴了 33%~47%。由于这两项费用的多缴，使得“一买一卖”的总费用由应缴的 0.237% 增加到了实缴的 0.421%。

“小账”恐怕说明不了什么问题，再来算笔“大账”或许就会“吓一跳”。假如投资者 G 投入的资金总量为 100 万元，每周交易（包括买入和卖出）一次，全年按 50 个交易周计算，应缴的税费为：100 万元 × 0.237% × 50=11.85 万元；若按上述方法操作，实缴的税费为：100 万元 × 0.421% × 50=21.05 万元。一年时间就多缴了 9.2 万元税费，多缴的幅度高达 77.64%。值得一提的是，这些多缴的费用正是由于在分批买卖时数量确定不当，过于分散、未达“底线”引起的。

□底线在哪里，该如何操作更要弄清楚

从投资者 G 缴纳的税费构成可以看出，多缴的费用主要是佣金和过户费。因此，要解决费用多缴问题须对症下药，从避免多缴佣金和过户费做起。

解决佣金多缴问题，取决于操作时的成交量。在佣金比例 0.05%、“底线”5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元不变的情况下，要想不多缴佣金，就必须确保单笔操作的成交量在 10 000 元以上，即只有当单笔成交额大于或等于 10 000 元时，佣金才大于或等于 5 元，才不用多缴佣金，否则就会多缴佣金。另外，当投资者与证券公司签订的佣金合同发生变化时，确保不多缴佣金所对应的单笔交易成交额也会随之发生变化，计算公式为：5 元/佣金比例。如，佣金比例依次为 0.01%、0.02%、0.03%、0.04%、0.05%、0.06%、0.07%、0.08%、0.09%、0.10%的投资者，确保不多缴佣金所对应的单笔交易成交额必须在 50 000 元、25 000 元、16 667 元、12 500 元、10 000 元、8 333 元、7 143 元、6 250 元、5 556 元、5 000 元以上。佣金比例越低，确保不多缴佣金所对应的单笔交易成交额就越多；佣金比例越高，单笔交易成交额就越少。

解决过户费多缴问题，取决于操作时的成交股数。在过户费标准每 1000 股 0.75 元、“底线”1 元不变的情况下，要想不多缴过户费，就必须确保单笔操作的股数在 1 333 股以上（对应的百股整数为 1 400 股以上），否则就将多缴过户费。

所以，对于佣金比例为 0.05%的投资者来说，在佣金“底线”为 5 元、过户费标准为每 1 000 股 0.75 元、“底线”为 1 元的情况下，只有确保成交额在 10 000 元以上、成交股数在 1 400 股以上，这两个条件同时满足，才不会多缴交易费用。否则，就会多缴交易费用，且成交额和股数越少，多缴的费用就越多，也就越不划算。

当然，证券交易税费除了尽量不要多缴外，还应设法做到能省则省，这就需要选择好券商——在服务质量、信誉程度、交通便利等方面大体相当的情况下，尽可能选择佣金（手续费）标准较低的券商。如果没有选择券商的余地，也要设法与券商进行协商，尽可能地把佣金标准降到最低；选择好市场——如果备选品种大体一致，既可选沪市股票，也可选深市股票，在这种情况下应尽量选择深市股票交易，这样就可免缴过户费。但若不同品种之间优劣相差悬殊，则首先要考虑品种本身，而不是市场；选择好品种——即使必须在沪市交易，也要尽可能选择股价相对较高的品种进行交易，以节省过户费。因为在成交金额已定的前提下，股价越高，股数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就越少，需缴纳的过户费也越少。只有选择好了券商、市场和品种，才能把“该缴”的证券交易税费降下来。

总之，投资者在组合投资、分批买卖中，尽量不要采取“极端式”的操作方法，既不要唱组合投资的“反调”——一次性满仓买入一只股票，也不可在分批买卖时显得过于分散。只有在交易数量的确定中，守住“底线”、把握分寸，才能在分批买卖中确保达到恰到好处的程度。

第 5 讲 低位补仓怎样提防主力陷阱

低位补仓不仅是筹码深套后的正确抉择，也是在牛市防踏空的有效举措。低位补仓又是项“综合艺术”，只有保持良好心态，不断提高操作技艺，才能对可能出现的各种陷阱早作准备、应对自如，才能在补仓操作中进出有度、把握主动，最终达到熊市少被套、牛市不踏空的目的。

炒股入门的再一个技法是低位补仓。高位买入的筹码深套后，通常有三种处置方法：一是止损卖出；二是持股不动；三是低位补仓。一般情况下，只要市场政策面和个股基本面没有发生质的变化，止损卖出是操作的大忌，持股不动是中性的策略，低位补仓才是操作的上策。

股市多年来的走势反复证明：低位补仓，不仅是筹码深套后的正确抉择，而且是在一轮大的牛市启动后防踏空的有效举措。当然，前提是买入操作的正确性，即筹码本身没有“问题”。

□低位补仓为什么如此神奇

2013 年年初，大盘走出了一波时间长达两个月、幅度接近三百点的调整行情。当时大盘自 2 月中旬见顶 2 444.80 点以来，至 2013 年 4 月 19 日收盘，下跌了近 300 点。在此期间，尽管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘和多数个股的重心不断下移，但若能波段操作、高抛低吸，依然有不少短线进出、逆市获利的机会，关键取决于投资者能否进行及时有效的低位补仓操作（简称补仓操作，下同）。

正确的补仓操作，不仅对摊低持股成本，提高获利概率大有好处，而且对增加交易机会，激发操作活力也将起到明显作用。以 4 月 19 日沪深股市双双超过 2%的这次反弹为例，当天两市封于涨停的股票有 19 家，涨幅超过 5%的股票多达 95 支，可比的 2 464 支股票平均涨幅也有 1.79%（取涨幅居中的 1232 名股票），投资者要是能低位补仓、及时买入，收益无疑将非常可观。

再以筹码深套后（如 10 元买入的筹码跌至 5 元）的三种处置方法为例，如果止损卖出，结果将亏 50%，要是再买别的股票，需涨 100%才能解套，难度很大且结果依然未能获利；如果持股不动，虽比止损卖出要好，但解套难度同样较大，且缺乏可操作性；但若能在跌至一定低位时及时补仓，结果就会截然不同：不仅能降低持股成本，增加解套可能，而且有利于增强操作的弹性，做到涨可卖、跌可买。还有，补仓操作后，即使原持有的筹码（10 元买入的筹码）一路持有、直至解套，此时，补仓的筹码（5 元买入的筹码）实际上已获利 100%，补仓操作的“神奇功效”由此可见一斑。

但在平时的操作中，真正能做好补仓操作的投资者不多（底部较低的成交量便是佐证）。究其原因，主要有三：一是“没钱补”——高位买入时已处于满仓状态；二是“没胆补”——虽然留有资金，但还是担心再跌；三是“没法补”——既有资金，也想补仓，但不知道如何补仓。

正确的补仓操作的确有很多好处，但若补仓操作不当，也会导致得不偿失、适得其反的结果。同样以 2013 年 4 月 19 日这次反弹为例，在绝大多数股票出现不同程度上涨的同时，另有 71 只股票逆市下跌。投资者如果在补仓时品种选择不当，买入的恰恰是这些逆市下跌的股票，或时机把握不当，在一些强势股急涨时追入，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样会出现市值损失，出现“它涨我跌”、“明涨暗跌”等尴尬。

□成功的关键在于八项原则

要想通过正确的补仓操作达到预期的“神奇功效”，既要增强平时操作的针对性，妥善解决“没钱补”、“没胆补”和“没法补”等难题，又需把握实际补仓的原则性，把补仓操作的主动权牢牢掌握在自己手里。补仓操作需要把握的原则归结起来共有八项，即“八补八不补”原则。

一是大盘：企稳时补、不稳不补。如果在整个大盘处于见顶后的始跌阶段，行情既未止跌、也未企稳时补仓，只会增加筹码的“受套面”，加速市值的“缩水率”。

二是股性：熟悉的补、不熟不补。如果对参与补仓的股票基本面和股性都不熟悉，就会增加补仓操作的盲目性，心中无数，底气不足。如此补仓，当然难有理想的结果。

三是业绩：良好的补、不良不补。一般而言，准备补仓的投资者应首先选择业绩良好的公司进行补仓，对于业绩出现问题的公司原则上不能加仓。虽然从最终结果看，一些问题公司不排除存在股价大涨的可能，但从稳妥角度考虑，仍不宜参与这种问题公司的补仓。

四是走势：起涨时补、破位不补。从技术层面看，补仓强调的是稳妥原则，所以，对于一些长期处于上升通道，二级市场走势较稳的公司，当股价突然转势甚至出现破位迹象时，应放弃补仓。相反，对那些长期下跌、表现不佳的公司，当出现起涨迹象时，可及时跟进。

五是涨跌：大跌时补、大涨不补。在补仓的时机上，一般选择在相关品种大跌甚至急跌时买入。需注意的是：一些涨幅巨大、获利丰厚的公司，持仓主力时常会借行情启动进行出货，辨识不清、补仓不当的投资者在这种股票大跌时补仓，也有可能成为不幸的高位接盘者。所以，大跌时补、大涨不补也有个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前提，就是历史涨幅不能太大。

六是盈亏：正差时补、反差不补。对于之前卖出的筹码，在补仓时一定要坚持这一原则，在卖出的筹码出现下跌，有正差收益时进行补仓。反之，当卖出的筹码出现上涨，没有正差接回机会时则不宜补仓。实在想补仓的，也需耐心等待一段时间，等股价回落后再“正差”补仓。

七是节奏：回调时补、反抽不补。在符合上述补仓原则的基础上，在实际进行补仓操作中，还需注意补仓操作的进出节奏，特别是要做到：在待买股票回调、下跌过程中逢低吸纳，不要在反抽、上涨中抢筹。

八是仓位：轻时可补、重的不补。在补仓时，还要留意单一品种占整个账户市值的比例，按照“控制仓位、做好搭配”的总要求进行补仓。当单一品种的仓位未达上限时可以进行补仓操作，反之则不宜进行补仓。即使对某一品种情有独钟，同样需坚持这一原则。

□低位补仓的三大技法

正确的补仓操作，除了坚持“八补八不补”原则外，还需把握相应的补仓技法，主要体现在三个方面。

一是在补仓对象的选择上“弃生择熟”。投资者在日常浏览行情时经常会有这样的错觉，涨幅榜上的这些牛股为何总没有“自己的事儿”，牢牢抱住的股票为何总迟迟不见涨。在这种心态作用下，补仓操作时极易作出“弃旧择新”、“追涨杀跌”的操作。正确的做法是，补仓操作时，坚决不碰陌生股票，尤其不眼红涨幅榜上的大牛股，包括涨幅大的强势股和涨势急的热门股。与此同时，适量、逢低、按计划补仓熟悉的“自选股”，特别是之前曾经买过但买后被套甚至深套的“被套股”。

二是在补仓时机的把握上“弃涨择跌”。这种补仓法正好与“追涨杀跌”法相反，可能在补仓前后投资者会觉得“不爽”，但从最终结果看，这是补仓操作的较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好时机。而“追涨杀跌”式的操作，很容易犯下大错，且极有可能使原本低位补仓的操作最终变成了高位追涨。正确的做法是，在补仓的时机上做到“弃涨择跌”，或根据大盘点位事先设好“待买点”，并在“到点”后的下跌中进行补仓；或根据个股价位预先设好“待买价”，再在“到价”后的回调中逢低补仓。

三是在补仓数量的确定上“弃重择轻”。在补仓数量的确定中，一些投资者时常会出现极端式错误：满仓、一次性补入单一品种。结果，当补仓后大盘出现上涨、补入的股票不涨，或大盘大涨、补入的股票小涨时，就会影响心态乃至操作。正确的做法是，确保做到“两补”：一是不同品种之间的“搭补”，一般用“均分法”（几个品种之间平均分配补仓数量）控制单一品种的补仓上限；二是同一品种内部的“分补”，通常用“批次法”（单一品种内部合理安排补仓批次）确定每次补仓的具体数量。

一般情况下，投资者只要按以上原则和技法进行低位补仓，操作的成功率会比较高。但在实盘交易中，一些主力也会从投资者的共性特点出发，采取针对性的“忽悠术”来麻痹急于补仓的投资者，一些警惕性不高的投资者则会在补仓操作中一不小心落入主力精心策划的陷阱中。

据笔者观察，散户补仓时主力采取的“忽悠术”主要通过“巨大买盘”这一假象来迷惑投资者，主要有两种情形。

一种是“虚假盘”——无论是在股价上涨还是下跌过程中，时常有大量“委买盘”出现在即时显示的五档买盘中，但其委托价往往比时价低几个价位。实际上，堆积的这些“委买盘”并不是主力真正想买入的委托，而是想吸引散户、诱使散户跟风，以便自己顺利出货而已，这种“委买盘”实际上就是“虚假盘”。细心的投资者只要稍加观察即可发现，只要是“虚假盘”，一旦时价跌至“委买价”附近，主力便会迅速撤单，且反复进行这样的“虚委”操作。

应对方法：先关注买一、买二、买三，甚至买四、买五等委托档有无大单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买盘。若有，再关注这些买盘当时价接近时会否撤单。若撤了，说明是“虚假盘”。否则，才是“真实盘”。对于“虚假盘”，投资者在补仓操作时宜保持谨慎。

还有一种是“对敲盘”。与“虚假盘”只是想诱惑散户、实际并不成交相比，“对敲盘”是实实在在的成交盘。值得一提的是，“对敲盘”虽然是在高于时价几个价位上成交且数量较大，但主力在大量买入的同时往往也在大量卖出，属典型的对敲性质，目的同样是为了吸引市场注意。

应对方法：关注卖一、卖二、卖三，甚至卖四、卖五等委托档有无大单卖盘，只要是委卖盘不多，但瞬间成交量很大，即可断定是主力在委买的同时还在委卖，在对敲交易，只不过不想让普通投资者发现而已。对于“对敲盘”，投资者在补仓操作时同样须保持警惕。

总之，低位补仓是一项“综合艺术”，只有保持良好心态，不断提高操作技艺，才能对可能出现的各种陷阱早作准备、应对自如，才能在补仓操作中进出有度、把握主动，最终达到熊市少被套、牛市不踏空的目的。

第 6 讲 越跌越买操作法揭秘

投资者买入股票后，一般会出现两种情况：上涨或下跌。对于前者，只要卖出即可获利；对于后者，应对方法主要有二：一是止损，二是补仓。不同投资者由于理念、方法不同，选择策略也大不一样，有的喜欢用前法操作，有的擅长用后法交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在行情扑朔迷离、操作难度加大的市况下，只有坚决摈弃“买得最低，卖得最高”奢望，真正做到“越跌越买、越涨越卖”，才能在充满变数的股市里保持不败、笑到最后。

易。适合普通投资者的应该是后者——“跌后补仓法”，即“越跌越买”操作法。

□不同方法比较

中铁二局是 2015 年以来沪深股市的强势股之一。实际上，早在 2012 年“五一”节前该股便有不错表现。在“五一”节前最后一周，在上证指数周跌 0.44%，深证成指微涨 0.49%的情况下，该股 25 日、26 日连续两天以涨停价报收，并以全周 12.97%的涨幅位居 A 股涨幅榜第 20 名。

多数投资者可能会觉得，操作中铁二局的投资者无论是涨前潜伏还是涨时追进，都将取得不菲收益，实际上并非如此。

先看两个实例：一是投资者 G。一个多月前，G 以 5.76 元的价格买入 1 300 股中铁二局，一直持有到 25 日上午收市前才止损卖出（5.33 元）。不幸的是，下午开盘后不久，中铁二局快速拉升，直冲涨停（5.82 元）。26 日，该股再以涨停（6.40 元）报收。事先潜伏并苦苦坚守了一个多月的投资者不仅与大牛股擦肩而过，而且最终亏损出局。

二是一位署名“120.35.242.*”的投资者 27 日在中铁二局股吧上发帖说：“昨天涨停排队进的，主力让我亏了 5 个点割肉了。”因为追涨，一天时间，该投资者 5 个点的“真金白银”就打了水漂，大牛股同样让追涨的投资者不盈反亏。

上述两例虽不能代表所有操作中铁二局投资者的最终结果，但从一个侧面说明，无论是涨前潜伏还是涨时追进，并非所有参与大牛股操作的投资者都能取得想象中的暴利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正巧笔者也操作了该股。作为一支长期跟踪、反复操作的自选股，笔者操作中铁二局的方法有些特殊，既非被套后一味死守，也非启动后参与追涨，而是“越跌越买”，清单如下：

批次一　2011 年 11 月 16 日，卖出中国北车 2 500 股（5.00 元）；换股买入中铁二局 2 500 股（6.39 元）。

批次二　2012 年 3 月 16 日，筹资再买中铁二局 3 500 股（5.35 元）。

批次三　同一天，再次买入中铁二局 3 500 股（5.28 元）。

批次四　3 月 28 日，卖出中海集运 10 000 股（2.91 元）；换股买入中铁二局 5 000 股（5.06 元）。

批次五　4 月 5 日，卖出中海集运 10 000 股（2.92 元）；换股买入中铁二局 5 000 股（4.95 元）。

原本打算继续执行第六、七批建仓计划，由于股价反身向上，未达笔者期望的买价而停止执行买入计划。

不难看出，以上买入中铁二局的操作尽管资金来源不同，有的是筹资，有的是换股，但有一点却是共同的，这就是买价一次比一次低，这便是“越跌越买”操作法的基本原则之一。

与买入时“越跌越买”相对应的是，卖出时则是“越涨越卖”，清单如下：

第一批　2012 年 4 月 25 日，中铁二局启动时，首次卖出 3 500 股（5.46 元），清仓了买入的第三批筹码，获利 582 元（已扣除交易成本，下同）。

第二批　当天，在中铁二局急冲时，再次卖出 5 000 股（5.62 元），清仓了买入的第五批筹码，获利 3 280 元；次日接回当时卖出的 10 000 股中海集运（3.11 元），亏损 1 973 元。正负相抵，最终盈利 1 307 元。

第三批　翌日，中铁二局大幅高开 8 个多点，再次卖出 5 000 股（6.30 元），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清仓了买入的第四批筹码，获利 6 121 元；同时接回当时卖出的 10 000 股中海集运（3.04 元），亏损 1 373 元。正负相抵，最终盈利 4 748 元。

27 日，准备择机再次卖出中铁二局时，因股价未达笔者期望的卖价而未能成交。至此，买入的 5 批中铁二局，有 3 批已卖出或作了回转交易，累计获利 6 637 元。

□操作技法揭秘

通过比较可以看出，在上述操作大牛股的几种方法中，比较适合普通投资者的其实是“越跌越买”操作法。

所谓“越跌越买”，指的是首次买入的某一股票，当股价出现一定时间或幅度的下跌后，再次买入一定数量该股票，以此类推、“越跌越买”的操作方法。“越涨越卖”正好相反，指的是首次卖出的某一股票，当股价出现一定时间或幅度的上涨后，再次卖出一定数量该股票，以此类推、“越涨越卖”的操作方法。

巧妙运用“越跌越买”操作法的秘籍主要体现在三个方面：一是确定首次买入品种。应选择长期跟踪、股性熟悉、盘子适中、业绩优良、估值合理、涨幅不大、跌幅较大且主力被套甚至深套的股票，这种股票往往机会大于风险、操作起来较为放心，这一点非常重要。否则，极有可能以首次买入为起点，由“越跌越买”变成“越套越深”。

二是确定具体的交易方法。一方面，要控制总量，采取“越跌越买”法操作的单一品种市值一般不超过总市值的三分之一至五分之一；另一方面，要做好交易。既要根据下跌幅度进行交易，如每跌 5%或 10%买入一次，又要把握具体买入数量，如每次买入三分之一至五分之一等，直至达到建仓极限时止。

三是确定后续的操作策略。既包括建仓完毕后的策略：如股价出现了下跌，则应持股不动，既不买入也不卖出；如股价出现了震荡，则可高抛低吸做短线；如股价出现了上涨，则应分批卖出、越涨越卖，直到卖完全部筹码时止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也包括筹码卖完后的策略：如股价出现了上涨，则应持币不动、不再买入；如股价出现了震荡，则可低吸高抛赚差价；如股价出现了下跌，则应分批买回、越跌越买，直至全部接回。

□应对三大考验

采用“越跌越买”法操作时常见的问题有两个：一是在分批买入或卖出尚未结束时，股价就出现了反向运行；二是在分批买入或卖出已经结束后，股价继续同向运行：跌后再跌、涨后再涨。每当此时，对投资者心态和技法都会带来考验。因此，能否运用好“越跌越买”操作法的关键，实际上取决于能否经受住以下“三大考验”。

首先是买入后股价长期阴跌的考验。“越跌越买”虽然是一种机会大、风险小的操作方法，但风险小不等于没有风险。譬如，在投资者看来，某一品种应该跌无可跌了，于是大量买入，但买入后该股却继续大跌。在这种情况下，就非常容易动摇投资者当初的判断，此时操作也变得越发关键：不仅已经买入的筹码要继续持有，要坚信自己当初的判断，而且应分批再买，越跌越买。事实反复证明，“越跌越买”买入的筹码，建仓成本更低，获利也就更丰厚。

其次是强拉前进行最后打压的考验。即使是大牛股，主力也不可能选择只涨不跌，经常会通过震荡、洗盘等“折腾”走势来“折磨”投资者，有时甚至在大涨前进行最后的打压洗盘。此时，能否保持淡定、经受打压考验，坚决拿住股票、确保筹码不丢，对于取得最终盈利起着非常重要的作用。

最后是卖出后股价大幅上涨的考验。当持股卖完后，股价继续大涨时，一定要经受住贪婪恐惧的考验，严格坚守“越涨越卖”操作底线，绝不进行追涨操作。反之，若经不住这一考验，选择追涨操作，就极有可能使已经到手的利润“鸡飞蛋打”。

“越跌越买”操作法的最大敌人是“奢望”——面对大牛股而产生不切实际的幻想。一方面，希望买得最低、卖得最高；另一方面，希望涨时满仓、跌时空仓。这种奢望，不仅与“越跌越买”操作法的初衷和原则相违背，而且在实际交易中根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本不可能实现。普通投资者只有坚决摈弃这种不切实际的奢望想法，始终保持良好心态，拥有一颗平常之心，真正做到“越跌越买”、“越涨越卖”，才能在充满变数的股市里保持不败、笑到最后。

第 7 讲

高抛低吸怎样才能不“反做”

高抛低吸是股市投资的基本要求，也是投资者的共同追求，但结果适得其反导致事与愿违的大有人在，本来进行的是高抛低吸，结果变成追涨杀跌的现象更是时常可见。解决办法有三，正差交易、配对交易和等差交易。

高抛低吸是不少投资者在股市交易中经常采取的交易方式，但操作结果不同投资者之间差异很大，有的结果与初衷趋于一致——做的是高抛低吸操作，获得的是正向投资收益；有的结果与初衷正好相反——做的似乎也是高抛低吸，但最终得到的却是反向收益，结果不盈反亏、“动不如静”。

□高抛低吸缘何成了追涨杀跌

每逢年末，不少投资者都有进行岁末盘点的习惯，投资者 G 也不例外。2012 年交易结束后，G 对全年股市交易情况进行了一次年终大盘点。年初（即 2011 年 12 月 30 日收盘）时，上证指数 2 199.42 点，深证成指 8 918.82 点，G 账户总值为 83 953 元。

一年后（截至 2012 年 12 月 31 日收盘）：上证指数 2 269.13 点，涨 3.17%；深证成指 9 116.48 点，涨 2.22%；平均涨 2.70%。G 账户若不操作，年末总值为 86 939 元，对应涨 3.56%，跑盈指数 0.86 个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，高抛低吸、辛苦忙碌了一年后，G 账户总值为 117 584 元（其中年内新投入 40 000 元），扣除年内投入后实际总值只剩 77 584 元，跌 7.59%，跑输指数 10.29 个百分点。动与不动比，“不盈反亏”了 11.15 个百分点（详见表 1-6~表 1-8）。

令 G 始终不解的是，明明做的都是高抛低吸，结果为何“不盈反亏”，不知不觉中变成了追涨杀跌？

表 1-6　原持仓：2011 年 12 月 30 日收盘时 G 账户资产总值

账户	名称	数量（股）	最新价（元）	市值（元）	总计（元）
G 账户	中科英华	4 900	3.83	18 767	
	东方航空	1 500	3.80	5 700	
	南钢股份	6 900	2.78	19 182	
	中铁二局	3 900	4.93	19 227	
	中国北车	2 200	4.25	9 350	
	市值合计			72 226	
	资金余额			11 727	83 953

说明：2011 年 12 月 30 日收盘时，上证指数 2 199.42，深证成指 8 918.82，G 账户总值 83 953 元。

表 1-7　如不动：2012 年 12 月 31 日收盘时 G 账户资产总值

账户	名称	数量（股）	最新价（元）	市值（元）	总计（元）
G 账户	中科英华	4 900	3.61	17 689	
	东方航空	1 500	3.51	5 265	
	南钢股份	6 900	2.36	16 284	
	中铁二局	3 900	6.68	26 052	
	中国北车	2 200	4.51	9 922	
	市值合计			75 212	
	资金余额			11 727	86 939

说明：2012 年 12 月 31 日收盘时，上证指数 2 269.13，涨 3.17%；深证成指 9 116.48，涨 2.22%；平均涨 2.70%；G 账户如不操作，总值为 86 939 元，涨 3.56%，跑盈指数 0.86 个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-8 操作后：2012 年 12 月 31 日收盘时 G 账户资产总值

账户	名称	数量（股）	最新价（元）	市值（元）	总计（元）
G 账户	南方航空	14 000	3.91	54 740	
	葛洲坝	1 000	5.49	5 490	
	中国一重	14 400	2.82	40 608	
	市值合计			100 838	
	资金余额			16 746	117 584

说明：G 账户高抛低吸后，总值为 117 584 元（年内新投入 40 000 元），扣除年内投入后实际总值为 77 584 元，跌 7.59%，跑输指数 10.29 个百分点，动与不动比，不盈反亏了 11.15 个百分点。

□成因在于数量区间确定不当

高抛低吸缘何成了追涨杀跌？G 的疑问在投资者中具有一定的普遍性。在股市交易中，高抛低吸的操作初衷结果变成追涨杀跌的原因是多方面的，其中最常见的是由于数量和区间确定不当引起的隐性追涨杀跌。

先来看数量确定不当引起的隐性追涨杀跌。举例说明（为方便计算分析，暂不考虑交易中的成本支出）——以持有资金的投资者采取越跌越买方式建仓为例：该投资者若以 10 元、9 元、8 元的价格，分别买入 A1 批、A2 批、A3 批筹码各 1 万股。正确的高抛低吸（回转交易）方法是，当 A3 批、A2 批、A1 批筹码逐波上涨至一定价位（如 9 元、10 元、11 元），分别获利时依次卖出。

但若数量确定不当，就会引发错误交易。譬如，当股价由 8 元涨至 9 元时，卖出的不只是 A3 批筹码（1 万股），而是 A3 批、A2 批、A1 批筹码的总和（3 万股）。此时，整个交易的结果就发生了变化：卖出的 A3 批筹码是获利的，A2 批筹码持平，但 A1 批筹码却是亏损的。

分析上述操作不难发现，该投资者卖出操作时的价格选择没有错，错只错在卖出的数量上，没有按照分批卖出、越涨越卖的原则操作，结果导致 A3 批筹码的卖出是正确的，A2 批筹码的卖出不对也不错，A1 批筹码的卖出则是错误的——做了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

隐性追涨杀跌操作。

持有股票采取越涨越卖方式出货也一样，若以 10 元、11 元、12 元的价格，分别卖出 B1 批、B2 批、B3 批筹码各 1 万股。正确的高抛低吸（回转交易）方法是，当 B3 批、B2 批、B1 批筹码逐波下跌至一定价位（如 11 元、10 元、9 元）时依次买入，分别获得正差收益。

但若数量确定不当，同样会引发错误交易。譬如，当股价由 12 元跌至 11 元时，买入的不只是 B3 批筹码（1 万股），而是 B3 批、B2 批、B1 批筹码的总和（3 万股）。此时，整个交易的结果也会发生变化：买入的 B3 批筹码是正差接回的，B2 批筹码原价接回，但 B1 批筹码却是反差买回的。

同样道理，上述买入操作的价格没有错，错只错在买入的数量上，没有按照分批买入、越跌越买的原则接回，结果导致 B3 批筹码的买入是正确的，B2 批筹码的买入不对也不错，B1 批筹码的买入则是错误的——同样做了一笔隐性追涨杀跌。

若将上述两组操作联系起来可以看出，该投资者的隐性追涨杀跌程度十分严重。其中，9 元卖出、看似高抛实则杀跌的 1 万股筹码，实际上又在随后操作中不知不觉地以 11 元的价格买了回来——看似低吸实则追涨。二者一结合便成为：看似高抛低吸，实则追涨杀跌。

再来看区间确定不当引起的隐性追涨杀跌。如上例中，先后买入的三批筹码，买入时的区间为 1 元，即每下跌 1 元买入 1 万股。那么在卖出时，区间也应为 1 元或 1 元以上——即每上涨 1 元或 1 元以上卖出 1 万股。如，首批 9 元卖出后，第二批卖出价应在 10 元或 10 元以上，以此类推。否则，也会导致隐性追涨杀跌。

□三大技法确保不再追涨杀跌

从以上分析可以看出，避免追涨杀跌特别是隐性追涨杀跌应成为高抛低吸操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时重点注意的问题。实际操作中，普通散户可从以下三方面入手加以避免。

一是要正差交易，即价格的确定要正确。虽然数量和区间确定不当是引发隐性追涨杀跌的两大根源，但确保高抛低吸的前提是正确确定交易价格，只有价格确定是正确的，才能为正差结果提供前提。简言之就是，卖出价必须在买入价之上，买入价必须在卖出价之下。当然，实际交易中还需综合考虑交易成本（需双向考虑），否则也有可能做的是高抛低吸，但扣除成本后又变成了追涨杀跌。

二是要配对交易，即数量的确定要正确。买入时数量为多少，卖出时同样为多少，既不多卖也不少卖，即使账户里可供卖出的筹码十分充足也不可随意多卖；在确定买入数量时也一样，当初卖出时数量为多少，如今买入时也为多少，既不多买也不少买，即使账户里可供使用的资金非常充裕也不随意多买。若能做到配对交易，即可有效避免隐性追涨杀跌结果的出现。

三是要等差交易，即区间的确定要正确。买入时区间为多大，卖出时同样为多大，只可扩大不可缩小，尤其是在整个大盘处于非常危险之时——此时投资者容易产生割肉离场情绪而人为地缩小交易区间。买入时也一样，当初卖出时区间为多大，买入时区间也为多大，只可扩大不可缩小，特别是当行情处于十分火爆之时——此时投资者容易产生高位追涨冲动。若能做到等差交易，同样能避免追涨杀跌，确保高抛低吸。

有效防范由高抛低吸变成追涨杀跌，既是股市投资的基本要求，也是实际操作的难点所在。值得一提的是，这样的结果并非时时都会出现，更不会出现在每个投资标的和所有投资主体身上。因此，时常会出现这样的情况：当时的高抛低吸计划会随着时间的流逝而逐渐被投资者所遗忘。对此，笔者有一窍门，可制作一张《配对交易登记表》来应对遗忘问题。

《配对交易登记表》实际上非常简单，表头部分主要有 4 项内容组成，分别是原交易、最新价、周操作和日操作。只要在平时操作中能养成按表交易习惯，并及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时将交易情况记录于表内，即可避免由于数量和区间确定不当引起的隐性追涨杀跌情况的出现，确保每次交易都能做到正差交易、配对交易、等差交易，最终达到高抛低吸、稳定获利的目的。

第8讲
满仓操作需要“技术含量”

作为一种相对激进、难度较大的操作方法，“满仓操作”法对投资者要求较高。只有那些拥有一定“技术含量”、能够承受相应风险者，才可适当进行“满仓操作”并同时穿插波段交易。

控制仓位，是多数投资者在多数情况下采取的投资策略，也是一些老股民历经熊市考验而不倒的法宝之一。但在特定情况下，一些投资者也会采取“满仓法”操作。比如，在大盘和个股运行至阶段性底部时，不少投资者就会选择“满仓操作”。

□“满仓操作”的关键是品种选择

所谓“满仓操作”，指的是在一定时间里，账户里只有股票、没有资金的操作方法。

与控制仓位、既有股票又有资金的操作方法相比，“满仓操作”法是把“双刃剑”。当大盘和个股大幅上涨甚至出现井喷式上涨时，“满仓操作”能使投资收益达到最大化的程度；反之，当大盘和个股出现下跌甚至暴跌时，“满仓操作”也会导致巨大损失。因此，从稳健角度出发，对于多数投资者来说，不宜采取“满仓操作”这种极端式的交易方式。

但在特定情况下，对于部分投资者而言，一旦机会来临也可尝试“满仓操作”。主要有：投入的是自有资金，没有时间限制，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有使用压力，满仓后一旦市场出现下跌就会有后续资金可以跟上的投资者；当大盘和个股经过连续、大幅下跌，多数品种严重超跌后估值重心明显偏离正常范围，出现了难得的“满仓操作”机会时；经过多年的市场磨练，具备娴熟的操作技法、良好的投资心态、较强的风控能力的投资者。

只有具备以上条件的投资者才可进行“满仓操作”，但最终能否取得“满仓操作”的预期收益，还取决于“满仓操作”时的品种选择。如果品种选择正确，满仓后即使市场出现下跌，往往也会有良好收益；要是品种选择不当，就极有可能大幅跑输指数甚至在市场持续走牛的情况下陷入不涨反跌、逆市亏钱的尴尬境地。

以笔者操作的 A 账户和某投资者操作的 G 账户为例。2012 年以来，笔者操作的 A 账户在多数时间里采取的都是“满仓操作”。年初以来至 10 月 31 日，A 账户即使不操作，也依然能在两大指数平均跌 5.49%的情况下取得逆市涨 14.02%、跑赢指数 19.51 个百分点的良好收益。投资者 G 年初以来同样采取几乎满仓的操作法，至 10 月 31 日，虽然浮亏 0.69%，但依然跑赢指数 4.80 个百分点。上述两个账户之所以能全部跑赢指数，与年初持仓品种的正确选择密不可分。假如当时品种选择不当，就极有可能出现重大亏损。

“满仓操作”时，正确的品种选择一般应同时具备三个条件：一是熟悉性。所谓熟悉性，指的是投资者对于相关品种非常熟悉，满仓品种属于长期跟踪、经常关注甚至是反复操作的对象。不仅对相关品种的基本面非常熟悉，而且对技术面也是了如指掌，如二级市场的走势特点、波动区间、主力控盘手法、机构实力强弱等。简言之，由于对相关品种非常了解，满仓后无论股价涨还是跌，都能做到平和淡定，非常放心的。

二是超跌性。股价高低是直接关系到相关品种日后表现的重要因素，也是在选择“满仓操作”品种时必须考虑的因素之一。衡量相关品种超跌与否的标准一般是通过比较获得，即在同期可比的全部品种里属于涨幅较小、跌幅较大，比价优势明显的品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是低估性。在考虑股价跌幅的同时还应考虑估值高低。有些估值偏高的品种虽然纵向比短期内已有较大跌幅，但横向比依旧属于高估者，所以日后还会出现较大幅度的下跌，这样的品种自然不能作为“满仓操作”的对象；有些估值偏低的品种虽然纵向比跌幅不大，但横向比依旧属于低估者，日后不仅下跌空间不大，而且继续大涨的可能性很大，这种股票理应作为“满仓操作”的首先品种。

只有当相关品种同时满足上述“三性”条件时，才可作为“满仓操作”的待买品种。当然，在具体买入品种和数量的确定中，还需做好不同品种之间的相互搭配和单一品种自身的上限控制等工作（详见表 1-9、表 1-10）。

表 1-9　原持仓（2011 年 12 月 30 日收盘时）账户市值

账户	名称	数量（股）	最新价（元）	市值（元）	总计（元）
A 账户	中铁二局	2 500	4.93	12 325	
	新疆城建	21 500	5.37	115 455	
	中国铁建	69 900	3.79	264 921	
	中国北车	1 300	4.25	5 525	
	中海集运	56 500	2.43	137 295	
	大唐发电	2 000	5.16	10 320	
	市值合计			545 841	
	资金余额			4 660	550 501
G 账户	中科英华	4 900	3.83	18 767	
	东方航空	1 500	3.80	5 700	
	南钢股份	6 900	2.78	19 182	
	中铁二局	3 900	4.93	19 227	
	中国北车	2 200	4.25	9 350	
	市值合计			72 226	
	资金余额			11 727	83 953

注：至 2011 年 12 月 30 日收盘，上证指数 2 199.42，深证成指 8 918.82，A 账户 550 501 元，G 账户 83 953 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-10 如不动（2012 年 10 月 31 日收盘时）账户市值

账户	名称	数量（股）	最新价（元）	市值（元）	总计（元）
A 账户	中铁二局	2 500	6.42	16 050	
	新疆城建	21 500	5.35	115 025	
	中国铁建	69 900	5.02	350 898	
	中国北车	1 300	3.99	5 187	
	中海集运	56 500	2.26	127 690	
	大唐发电	2 000	4.08	8 160	
	市值合计			623 010	
	资金余额			4 660	627 670
G 账户	中科英华	4 900	3.49	17 101	
	东方航空	1 500	3.47	5 205	
	南钢股份	6 900	2.25	15 525	
	中铁二局	3 900	6.42	25 038	
	中国北车	2 200	3.99	8 778	
	市值合计			71 647	
	资金余额			11 727	83 374

注：至 2012 年 10 月 31 日收盘，上证指数 2 068.88，跌 5.94%；深证成指 8 469.80，跌 5.03%；平均跌 5.49%；A 账户 627 670 元，涨 14.02%；G 账户 83374 元，跌 0.69%。与指数比，A 账户+19.51 个百分点，G 账户+4.80 个百分点。

□“波段进出”的关键是节奏掌控

一般意义上的“满仓操作”，指的是长线投资，即买入股票后持有不动。但由于 A 股市场的自身特点决定，单纯利用此法进行“满仓操作”往往效果不佳。若能在“满仓操作”的同时，适当穿插短线交易，则能提高“满仓操作”的收益率，但其中的关键是节奏掌控。从操作实践看，节奏掌控准确与否将直接关系到“波段进出”乃至“满仓操作”的最终结果。

仍以 A、G 两个账户的操作为例。A 账户在“满仓操作”的同时，通过短线操作，至 10 月 31 日涨 16.39%，不仅大幅跑赢指数 21.88 个百分点，而且比不操作多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨了 2.37 个百分点，最终达到了“动比静好”的预期目的；但 G 账户短线操作后，至 10 月 31 日跌 13.97%，不仅跑输指数 8.48 个百分点，而且与不操作比反而多跌了 13.28 个百分点，结果是“动不如静”。

A 账户之所以“动比静好”，关键是踏准了操作节奏。而 G 账户之所以“动不如静”，问题的症结正是在于未能把握进出节奏，具体成因表现在四个方面：一是在大盘和个股持续下跌的情况下盲目追加投入（年内新投入金额 40 000 元），由于下跌基数增加，导致亏损总额加大；二是单一品种高抛后未能及时低吸，或低买后未能及时高卖，错失高抛低吸机会；三是数个品种换股后，当出现正差回转交易机会时，未能抓住机会、及时回转，导致前功尽弃；四是委托下单时数量确定不当，交易数量太少（低于 10 000 元），导致交易费用上升、操作成本增加。

要想在“满仓操作”的同时通过波段进出获得额外收益，关键是要正确把握和掌控波段操作的进出节奏：一是当大盘运行在下降通道，尚未盘出底部，或上行趋势不明时，可利用存量资金越跌越买直至满仓，但不宜追加资金，即“只可满仓、不可增资”；二是多进行高抛低吸，少进行换股操作。一方面，单一品种自身高抛后要利用股价下跌之机及时低吸，买入后要利用股价上涨之机及时卖出，有正差收益即可，无须追求利润最大化。另一方面，不同品种交叉操作后，当有正差机会、能回转交易时要及时进行回转交易，防止错失机会；三是控制好交易数量，既要防止大进大出、增加交易风险，又要避免数量太少、增加交易成本。若能做到以上三点，就能在“满仓操作”的同时通过波段操作取得额外收益。若做不到，建议长线持股、不做波段，这样虽然无法达到“动比静好”的效果，但也不至于出现“动不如静”的窘境（详见表 1-11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-11 操作后（2012 年 10 月 31 日收盘时）账户市值

账户	名称	数量（股）	最新价（元）	市值（元）	总计（元）
A 账户	南方航空	20 000	3.64	72 800	
	新疆城建	25 700	5.35	137 495	
	中国北车	42 500	3.99	169 575	
	中海集运	69 900	2.26	157 974	
	大唐发电	6 000	4.08	24 480	
	泰山石油	13 500	5.11	68 985	
	市值合计			631 309	
	资金余额			9 399	640 708
G 账户	南方航空	20 900	3.64	76 076	
	葛洲坝	4 200	5.07	21 294	
	中国一重	5 200	2.79	14 508	
	市值合计			111 878	
	资金余额			345	72 223（已扣除年内新注入的 40 000）

注：至 2012 年 10 月 31 日收盘，上证指数 2 068.88，跌 5.94%；深证成指 8 469.80，跌 5.03%；平均跌 5.49%；A 账户 640 708 元，涨 16.39%；G 账户 72 223 元（已扣除年内新注入的 40 000 元），跌 13.97%。与指数比，A 账户+21.88 个百分点，G 账户-8.48 个百分点。与不动比：A 账户+2.37 个百分点，G 账户-13.28 个百分点。

□持续获利的关键是“技术含量”

在充分享受市场上涨带来市值上升的同时，通过连续的波段操作获得持续性的超额盈利，无疑是“满仓操作”的最佳状态，但要达到这种程度，离不开必要的“操作技法”以及与之相配套的“技术含量”，内容包括三个方面。

一是要根据资金性质确定操作策略。“满仓操作”时涉及的资金大体可分为三类：对于高抛某一股票后腾出来的资金，原则上要原数接回原卖出的股票，只要以比卖出价低的价格买入，且做到品种不换、数量不变，一般来讲这样的操作都是正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的操作；对于一直想买某一股票但因多种原因始终未买而暂留的存量资金，原则上要利用此资金买入此股票，且要预先设好目标价，并力争以比目标价低的价格及时买入；对于新筹集的增量资金，则应在原买入股票的基础上对原买品种进行“补操作”（越跌越买），千万不要喜新厌旧、盲目换股。

二是要根据交易习惯确定委托方式。“满仓操作”中的波段交易对委托下单的技法要求相对较高，尤其是要熟练运用其中的“三个价格”：首先是“目标价”——“满仓操作”时对波段操作的对象事先设立的买卖价格。“目标价”设立后一般不马上委托，而是视大盘和个股的运行情况伺机而动；其次是“调整价”——当“目标价”确定后，待买股票经过一段时间的下跌，再对波段操作的对象及买卖价格作一定的调整后确定的价格。“调整价”一般比“目标价”要低，因此买入后获利的概率也更大；最后是“委托价”——当相关股票的市场价低于“调整价”时投资者正式委托下单时确定的价格。上述委托方式的具体运用需根据投资者的交易习惯和当时的市场状况综合而定，既要保持足够耐心，又要做好两手准备，二者兼顾、缺一不可。

三是要根据区间变化确定交易基线。随着市场涨跌和参与主体交易意愿的不断变化，一段时间内大盘和个股的重心也会随之变化，或上移（表现为卖出的股票接不回）、或下降（表现为买入的股票卖不出）。在此情况下，及时调整“满仓操作”中的波段操作重心和委托基线显得十分重要，方法如下：先是留足资金，通过高抛获得所需交易资金；接着查看底仓，打开账户、观察有无可供卖出的筹码及可用数量；再是寻找区间，通过比较或估算判断出近期大盘和个股的重心和委托基线，并以此重心和基线为准确定上下几个价位为高抛低吸的价格区间；最后进行交易，在确定的重心和基线边界处进行交易，一般当相关股票运行至基线“上边界”时进行卖出操作，运行至“下边界”时进行买入操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一种相对激进、难度较大的操作方法，“满仓操作”法并不适合大多数投资者尤其是新股民采用。由于“满仓操作”法中的波段交易法对投资者的要求更高，因此，只有那些拥有一定的股市交易“技术含量”，能够承受相应的投资风险者，才可适当进行“满仓操作”并同时穿插波段交易，而其中的“技术含量”不会一蹴而就，需要在长期的股市投资实践中不断磨练，才会逐步形成。

第9讲 震荡市如何不坐“过山车”

在主体仓位保持不变的前提下，通过及时有效的“进出”，不断做大“资金蛋糕”，在指数起落的同时让账户总值稳中有升，从而达到少坐甚至不坐“过山车”的目的。

从大的趋势看，股市在多半时间段里，往往难以摆脱“震荡市”的特点，无论在牛市还是熊市，无论是大盘还是个股，几乎都有这一特性。

在“震荡市”操作，极端的情况有两种：一是踏准节奏、高抛低吸，因此成为市场里的大赢家，但普通投资者很难做到；二是心态浮躁、追涨杀跌，虽不是投资者所愿，但实际交易中大有人在。而占比较高的投资者群体采取的是长线投资、持股不动策略，虽未能享受高抛低吸的喜悦，却也能有效避免追涨杀跌的损失，问题是，不知不觉中坐起了“震荡市”里的“过山车”。

高抛低吸做不到，追涨杀跌不愿意，持股不动又不想坐“过山车”，怎么办？不妨试试避免在“震荡市”里坐“过山车”的操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□ “震荡市”可以不坐“过山车”

举例说明以下：2012 年 3 月 19 日~23 日，上证指数周跌 2.36%。几乎满仓的笔者如果持股不动，市值将缩水 12 830 元，跌幅 1.28%，比上证指数少跌 1.08 个百分点。在此期间，由于在长线持股的同时对部分仓位进行了短线交易（共 33 笔、涉及 4 支股票），结果在筹码不变的情况下多出资金 2 972 元，增值 0.30%。由于这一操作，使一周账户缩水额由 12 830 元降至 9 858 元，跌幅也由 1.28%降至 0.98%。

乍一看，2 972 元的增资额及对应的 0.30%涨幅对整个账户的“贡献”微乎其微，但若将这种不起眼的操作及取得的微利积攒起来，放在一个季度、一个年度甚至更长时间里就会发现，良好的投资收益正是得益于许许多多这样的“不起眼”式交易。在过去的 11 周里，除了主体仓位选择持股，市值因此随大盘起落外，由于几乎每周都有适量的短线交易，让资金账户不断增大，取得了较为理想的收益。截止 23 日收盘，在上证指数涨 6.24%的情况下，账户总值涨 12.46%，跑赢指数 6.22 个百分点。

通过对操作结果作进一步细分即可发现，12.46%的收益实际上由两部分构成：一是“动态性”涨跌，即“过山车”部分，涨幅为 6.24%。这部分收益往往随大盘波动，投资者若想获得大盘上涨带来的收益就很难避免大盘下跌带来的损失。同样，如想避免大盘下跌带来的损失也很难获得大盘上涨带来的收益。因此，这种收益的主动权往往不在投资者手里。

二是“固定性”盈亏，即“确定性”部分，涨幅为 6.22%。如果没有这一收益，账户也就跑不赢大盘。另外，这部分收益由于是在筹码不变的情况下，通过短线操作多出来的资金，实际上收益已经固定，不会再随大盘波动而发生改变，等于把收益装进了自己的口袋。这一收益表明，普通投资者只要方法正确、操作得当，“震荡市”里也可不坐“过山车”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□“震荡市”如何不坐“过山车”

上述操作表明，“震荡市”可以不坐“过山车”，但并非指账户里的全部筹码总能做到低点进、高点出，而是指在主体仓位保持不变的前提下，通过及时有效的短线交易，一方面确保持仓筹码不丢，另一方面不断做大“资金蛋糕”，在指数波动、起落的同时让账户总值保持稳中有升，从而达到少坐甚至不坐“过山车”的目标。操作方法如下。

精心确定交易品种。在交易对象方面，没有必要把交易范围扩大至全部2 000余支股票上，只需选择平时经常关注、股性较为熟悉、操作起来把握性相对较大的股票即可；也无须在意这些品种的热门程度、题材内容、股价高低。长期以来笔者选择的目标基本上都是一些非常熟悉的“老股票”，如中国北车、新疆城建、中铁二局、东方航空等，很少去触碰上市不久、定位不稳的“新股票”；在数量方面，不宜遍地开花、四处出击，在账户里选择3~5支股票即可。经验表明：获利多少与交易品种的数量没有必然的联系。

精心做好交易准备。主要包括资金准备和计划准备。在资金方面，由于在操作过程中经常采取换股交易，交易数量又相对固定，因此经常会碰到不同品种所需资金不同的情况。如果资金账户总是所剩无几，很有可能在买入股票时出现资金不够的情况，因此要在资金账户里留有足够的备用金，只有“留多用少”才能确保买入既定的数量。在计划方面，要养成事先计划和事后记录的习惯，尤其是后者，应将交易情况登记下来，最好填入表内，经常观察过去的交易存在哪些回转机会，在此基础上制定出翌日交易计划，便于操作时有的放矢。

精心选择交易时机。从近期大盘和不少个股日内走势看，行情的持续性往往较差，因此在交易中需从这一特点出发把握交易时机。具体分为三种情形：一是在“冲顶阶段”要学会高抛。许多个股在盘中瞬间进行“1”字上冲时创下的高点往往是全天的最高点，因此要善于抓住“1”字上冲机会，及时卖出待卖股票。至于上冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的原因，是由于个股利好还是大盘上涨带来的个股普涨都可忽略，只要在“冲顶”中及时高抛即可。

二是在“下杀阶段”要学会低吸。一方面，当卖出的股票出现正差接回机会时要及时买入、不要犹豫；另一方面，当相关股票因突发事件出现非正常“杀跌”时也要抓住机会、及时抢进。

三是在“盘整阶段”要学会等待。高抛低吸机会不是天天都有，当机会来临时当然要及时抓住，但当机会未出现时切不可心浮气躁、追涨杀跌，不要钱未赚到反而赔了税费或替他人买单，导致得不偿失。

□不坐“过山车”需要有“技法”

在指数不停波动的“震荡市”里，让筹码保持不变、让资金持续增加，从而达到总值不坐“过山车”的目的，应成为操作重点。就“技法”来说，虽不是特别难，但也颇有讲究，主要体现在两个方面：首先，要胆大心细。对交易期间盘中出现的各种信息及主力动向要独立思考、审慎行事。譬如，主力为达到某种目的，经常在五档盘口制造假象，一会儿大单托盘、一会儿大单压盘。对此，普通散户要学会反其道而行之，既不要被巨量托盘所迷惑、高位追涨，也不要被大量抛盘所吓着、低位割肉。

其次，要坚守定律。总体而言，只要做到急涨时卖、急跌时买，相对追涨杀跌来说机会更大、风险更小，但毕竟是在充满变数的股市，再好的交易也时常会出现相反走势——卖后上涨、买后下跌。此时，一定要守住定律、暂缓交易，等股价回过头来、出现正向交易机会时再择机换股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 讲

逼空市炒股离不开“精细化”

正确的计划、严格的执行和良好的心态，是“逼空市”下炒股的正确选择。只有在“逼空市”操作中精益求精，逐步达到“精细化”的程度，才能取得良好收益，确保市值稳中有升。

多数投资者以为，在“震荡市”里操作难度较大，需要技法、讲究精细，但在“逼空市”里操作似乎就非常简单——只要满仓买入热门板块里的强势品种，然后一路持有即可。实际上并非如此，“逼空市”炒股与“震荡市”一样，离不开“精细化”操作。

□盲动蛮干导致收益滑坡

股市走势从极端运行方式看，一般可分为“逼空市”、“震荡市”和“暴跌市”三种。在“逼空市”里，指数要么连续大涨，要么涨多跌少；个股则是遍地开花、全面活跃，呈现出先普涨、后轮涨的特点。而且，冲击涨停板的股票数量不断增多。

随着行情转暖，投资者的操作热情随之升温、全面激发，股票账户新开率迅速增加，投资品种换手率持续上升，多空双方的较量结果明显对多头有利。此时，持股者大多想找更高的价位卖出股票，持币者则不得不以较高的价位买入股票。即使是单一投资者自身面对同一股票，也是高抛、惜售的心态占了上方，卖股甚至杀跌的意愿明显下降。

就投入精力和操作结果看，二者之间没有必然的联系。虽然“逼空市”里的大盘和个股总体保持上升趋势，但也不是只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨不跌，多数时间里依然会在一窄小区间里上下波动甚至出现快速跳水。投资者若死盯盘面，不少个股不温不火甚至“反走”，往往难有好的交易机会；有时稍不留神，又时常带来惊喜，或买入的股票突然大涨，或卖出的品种突然大跌，反而给投资者提供了理想的交易机会。操作结果，投入精力大的投资者不一定收益高，投入精力小的投资者不一定收益低。

“逼空市”的这些特点表明，盲动蛮干不仅会导致收益滑坡、利润缩水，而且极有可能不盈反亏、适得其反，错失“逼空市”难得的赚钱良机。由此可见，要想在“逼空市”里抓住良机、跑赢指数，不仅需要有好的心态和技法，而且要精心谋划、精益求精，逐步达到“精细化”的程度。

□多措并举应对逼空走势

在“逼空市”里操作，唯有“精细化”才能稳定获利、成为赢家。表现在操作策略上，总体应保持较重仓位，但也应做到分寸得当，既不空仓也不满仓，一般保持在七成左右仓位较为适宜。只有这样，才能做到进出自如、游刃有余，既无须担心大盘和个股上涨造成踏空，也无须担心大盘和个股下跌造成被套，涨时可以找更高点位卖出所持筹码，跌时可以在更低价位买入待买股票。

在操作方式上，一是要反向操作。保持较重仓位并不意味着可以不看指数位置随意买入股票，而是要尽可能地买得早、买得低。而要达到这种程度，必须反向思维——当大盘跌跌不休、众人不敢买入时大胆买入股票；二是要不受干扰。以 2013 年 4 月份头三周为例。截至 20 日收盘，上证指数已涨 6.37%，有近七成个股跑赢指数。最佳进场时机是月初，但当时的舆论氛围——“本周必大跌”、“年内无牛市”、2132 点本月必破等信息随处可见，明显不利于投资者建仓。此时，只有不受干扰的投资者才会大胆从容地买入股票，最终取得丰厚回报；三是要调整策略。如果一开始在行情性质不明的情况下采取的是控制仓位策略，那么当市场出现明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“逼空市”迹象后，就应及时调整操作策略，变“既买又卖”为“多买少卖”。

在操作节奏上，既不要追涨杀跌，追涨杀跌很容易导致巨亏且搞坏心态；也不要一味死守。虽然在“逼空市”里操作，不操作往往是最好的操作，但不操作并非指一味死守，尤其要防止大涨后不愿卖股，大跌后不愿买股。“逼空市”里正确的做法是高卖低买、踏准节奏。这样操作，既可摊低成本、扩大收益，又可增加交易灵感，使操作流畅起来。在操作节奏的具体把握上，一般有三种情况：一是即时交易——买卖股票同时进行；二是错时交易——分段分批买入和卖出股票；三是择时交易——或先卖后买，或先买后卖等。

在操作技法上，需针对“逼空市”所处的不同阶段采取不同的交易方法。譬如，在大盘和个股急涨时，卖出要快，确定委托价时不要太贪，宁愿少卖几分钱也要确保成交。有正差收益时，要及时接回，此时想法不要太多，只要有微利、能接回、不踏空即可；再如，在大盘和个股震荡时，保持淡定，耐心等待个股补涨，尽量不要割肉。因为股市里的交易机会不是时时都在、处处都有。机会多的时候，一天之内可以进出多次。机会少的时候，可能几天都没有交易机会，对此要能正确对待且有充分的思想准备；还如，在大盘和个股急跌时，要及时抢进，不要犹豫，以免错失低吸机会。

□精细操作才能稳中有进

要想在“逼空市”里的操作中达到“精细化”的程度，首先，离不开正确的计划。“逼空市”里的计划一定要慎密，考虑问题要周到。操作计划一般分为周计划和日计划两种。与此同时，还要根据政策形势变化和实际操作情况对计划进行及时的调整。“精细化”的交易计划主要体现在“三性”上：一是确定性——确保交易时所进行的操作是正确的；二是灵活性——交易之后，无论相关品种是上涨还是下跌，都要有相应的对策，充分体现“灵活性”的特点；三是主动性——在整个“逼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空市”尤其是大幅震荡中，主动权要始终掌握在自己手里，既不被行情牵着鼻子，也不被主力随意忽悠。

第二，离不开严格的执行。交易计划一经确定，就要在实际交易中严格执行。执行后可能会出现两方面问题：一是判断反了怎么办？原本认为大盘反弹到某一点位后应该会有调整，所以进行了减仓操作，结果大盘依然选择上行，实际走势与当初判断正好相反；二是不慎踏空怎么办？卖出的股票本想在低位接回，结果一路上涨，要么接不回，要么只能以更高的价格买回，导致得不偿失。上述两个问题的共同对策是：能等则等——耐心等待计划价到达后再交易；适当纠偏——在确定性较大的情况下反差买入踏空的股票。

第三，离不开良好的心态。实际上，无论是踏空还是套牢，都是炒股的正常现象，“逼空市”也不例外。一些投资者之所以未能正确对待这一现象，且在事后采取错误的操作策略，主要原因是事先估计不足。对此，投资者在卖出股票时就要有踏空的心理预期，买入股票时则要有被套的思想准备。只有在“逼空市”里的操作中，保持良好心态、做好两手准备，才能逐渐达到”精细化”的程度，进而取得良好收益，确保市值稳中有升。

第 11 讲
利好云集如何操作

股市情况错综复杂，各种资讯层出不穷。单就政策对股市的影响来说，有时利空不断，个股跌跌不休，投资者纷纷割肉离场；有时“利好云集”，个股红红火火，投资者纷纷进场交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样面对“利好云集”的股市，不同投资者出现不同结果的原因，除了操作方法存在差异外，还与操盘策略和技巧截然不同有关。正确的策略和技巧大多离不开对大势、板块和个股规律的正确把握。

以 2012 年清明节小长假为例。正当节前 A 股连续 4 周收阴、处于岌岌可危之时，节后首个交易日出现了放量大涨走势。究其原因，除了市场本身具有超跌反弹动能外，还与政策面的“利好云集”密不可分——先是 2012 年 4 月 1 日晚间，证监会拉开了新一轮新股发行体制改革序幕；时隔两天（2012 年 4 月 3 日晚间），证监会又宣布扩大合格境外投资者的额度规模等。

“利好云集”之下，节后首周（两个交易日）大盘和个股出现了不同程度的上涨：上证指数和深证成指分别上涨 1.93%、3.99%，两大股指平均涨 2.96%；个股也呈现出大面积普涨格局。在可比的 2 289 支股票中，跑赢指数（涨幅超过 2.96%）的多达 1 469 家，占 64.18%，跑输指数（涨幅小于 2.96%）的仅有 820 家，占 35.82%。与此同时，投资者的账面收益出现了明显分化，有的大幅跑赢指数，有的勉强持平，有的则逆市下跌。

同样面对“利好云集”的股市，不同投资者出现不同结果的原因，除了操作方法存在差异外，还与操盘策略和技巧截然不同有关。一般情况下，“利好云集”下正确的操盘策略和技巧包括三个方面：

□正确把握“利好云集”下的大盘规律

大盘规律：总体来讲，“利好云集”下的大盘走法没有一成不变的规律。相对而言，较有代表性的运行方式主要有三种：一是高开，具体表现为高开高走和高开低走两种；二是低开，又可分为低开高走和低开低走两种；三是震荡，包括震荡上行和震荡下行两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际运行中采取何种方式开盘，接着怎样运行，很大程度上取决于“利好云集”时的股市环境，主要包括指数点位的高低和周边市场的走势。在指数点位方面，如“利好云集”的同时指数处于相对高位，多数情况下都会被主力视作出货的契机，所以出现高开低走的可能性较大。反之，如“利好云集”的同时指数点位相对较低，则高开后选择继续上行的概率相对较大。

在周边市场方面，如“利好云集”的同时，周边市场纷纷大涨，则会起到“好上加好”的作用，导致股市大幅高开；如周边市场走势不佳，则会制约“利好”作用的发挥，二者“正负相抵”后股市高开的程度也会受到拖累。譬如，2013 年清明节后首周，受节日期间 A 股“利好云集”以及周边股市大跌的综合影响，市场选择了相对温和的开盘方式——上证指数小幅低开（跌 0.21%），深证成指几乎平开（涨 0.01%）。

如“利好云集”后股市大幅高开，原则上不再加仓，宜适量减持，若再涨则再减仓，待盘中或日后回落时再买回，以便赚取差价收益；如大幅低开，一般情况下不要卖出，且适量增持，若再跌则再加仓，待盘中或日后冲高时再卖出，扩大短线收益；如平开或开盘时涨跌幅不大，则可采取折中方式——不进也不出，耐心等待盘中或日后大盘和个股的方向选择。

操盘技巧，一要学会潜伏。多数情况下，“利好云集”后股市会大幅高开，很少有低吸机会，所以事先潜伏就显得越发重要。另外，从收益角度看，比较可观的收益往往是“从低位买入到利好高开”这一区间的涨幅。因此，在平时的操作中，就要养成低吸习惯。只有做到事先潜伏、吃足廉价筹码，才能在“利好云集”时取得理想收益；二要制定计划。对于“利好云集”后大盘和个股可能出现的开盘方式和运行方向，盘前先假设多种可能，制定相应方案，盘中严格按计划执行，只有这样操作起来才会有条不紊；三要做到适度。无论“利好云集”后高开还是低开，不管操作中选择买入还是卖出，都既不要“大进大出”，更不宜“满进满出”，一般拿出三分之一或四分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之一仓位进行短线操作即可，因为能做好这部分仓位的操作已经不易，不要指望能在“全进全出”的前提下总能使操作达到高抛低吸、进出自如的程度。

□正确把握“利好云集”下的板块特点

板块特点：体现在板块方面，“利好云集”下的市场多数情况下都会呈现出先普涨后分化的走势。在普涨阶段，无论什么板块一般都会上涨。但在分化阶段，不同板块的命运就会截然不同，呈现出涨跌互现、幅度不同的特点。如 2013 年清明节后首周，在两大股指平均涨 2.96%的情况下，位居“所有指数”涨幅榜前三名的分别是 380 电信（6.47%）、食品饮料（6.10%）和金融指数（5.92%），均大幅跑赢指数；居于后三位的 300 银行（-0.32%）、内地银行（-0.32%）和国债指数（0.05%）均大幅跑输指数，两天时间最大相差 6.79 个百分点。

对于有一定观察能力的投资者来说，若能事先看准“利好云集”后可能走强的板块，只需在“利好云集”前及时逢低买入“准强势板”品种即可；但就绝大多数普通投资者而言，逢低买入超跌或滞涨板块里的个股并耐心持有才是上策。如 2013 年清明节后首周大幅跑赢指数的三大板块正是上一年度走势较弱的板块：380 电信在上一年度全部 448 个指数品种中表现最差（列倒数第 1 名），金融指数列倒数第 26 名（食品饮料数据暂缺）。投资者若能以良好心态在上一年度走势较差的板块中选择超跌个股买入并耐心持有，就能在“利好云集”的节后取得不俗收益。

操盘技巧，一是要“弃强择弱”，尽量不要买入并持有已经强势大涨的板块品种，以免替人埋单；二是要坚守定律，尽量不要在板块大涨后机构或媒体一致看好时追高买入，应多在大跌后遭机构或媒体冷落时逢低吸纳，这样操作不仅风险较小而且机会较大。

□正确把握“利好云集”下的个股机会

个股机会：除了少数个股在“利好云集”下呈单边上行或下跌走势外，多数股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票或箱体震荡，或相互轮动。一方面，单一品种自身呈箱体震荡，且箱顶和箱底都较为清晰，把握起来相对比较容易；另一方面，几个品种之间呈相互轮动，此股涨、彼股跌，一段时间后，再轮回涨跌。轮回周期有长有短，长的数月甚至几年，短则三、五天或一两个月等。

一是做好单一品种自身的高抛低吸。下跌时分段买入，再在反弹中分批了结；上涨时分段卖出，再在回调中分批买回；二是踏准几个品种之间的涨跌节奏，卖出大涨的品种同时买入大跌股票。交易之后，当出现回转机会时，立即进行回转交易。若回转机会一直未能出现，则需耐心等待，切忌操之过急。只要有足够的耐心，一般情况下日后都会出现正向回转机会。

操盘技巧：把握“利好云集”下的个股机会，既要对机构或媒体推荐的板块和个股保持谨慎观望，不买已经大涨的股票，也不意味着对持有的股票死守不动，而是应多进行高抛低吸操作。当个股突然拉起时可先高抛，有正差收益时再及时接回。普通投资者不要小看这种“蝇头小利”，因为这是建立在正确把握大势、板块和个股规律基础上所进行的“多余操作”，产生的微小利润也是属于额外收益。而且，从实盘交易看，这种看似简单的交易手法，也是普通投资者应对“利好云集”的股市行之有效的法宝之一。

第 12 讲
把握“利空股”的投资机会

每逢年初，反映上市公司经营状况的“年报成绩单”将陆续与投资者见面。按照往年规律，在一些上市公司“利好”消息闪亮登场的同时，另外一些上市公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对“利空股”，投资者若能珍惜机会、定好计划、适时交易、注意技巧，大多能取得超过指数和其他多数个股的投资收益。

“利空”消息也将接踵而至。获悉“利空”消息后，一些投资者特别是新股民的第一反应是：“利空”消息将对相关公司的股价走势带来不利影响，因此，持有“利空股”的投资者首先考虑的是要不要“割肉逃命”，原本想买的投资者考虑的则是要不要放弃建仓，有的甚至思忖着要不要把“利空股”从自选股中彻底删除。总之，投资者能跑则跑、能避则避的心态占了上风。

然而，一段时间后，投资者若再回过头来看这些“利空股”或许就能发现，不少“利空股”在“利空”公布后反而走得更强，其中为数不少的个股还跑赢了指数，有的甚至成了红极一时的“热门股”，受到投资者的热烈追捧。每当此时，一些当时离“利空股”而去的投资者又开始后悔当时的操作，有的甚者又重新考虑起要不要追涨买入等问题。

□理性看待“利空股”

无论何时，资本市场总会有一些“利好”或“利空”消息出现在投资者面前，这已成为规律，谁都无法回避。投资者若能提前获悉潜在的“利好”或“利空”消息，并在多数投资者尚不知情的情况下赶在“利好”公布前逢低买入，“利空”消息发布前逢高离场显然是明智的选择。但假如没这个本事，待“利好”公布后再追涨、“利空”出来后再杀跌往往为时已晚。正确的做法是，既不兴奋也不紧张，既不贪婪也不恐惧，而是对“利好”、“利空”消息进行具体分析，结合个股实际，采取相应对策。对于突如其来的“利空”消息，投资者重点要关注以下几个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是看"利空"性质。上市公司发布的"利空"消息五花八门，既有确定性的"利空"，譬如，长期以来生产、经营存在严重问题，导致企业业绩持续下滑等，也有突发性的"利空"，譬如因灾害等原因导致企业出现重大损失等；既有对企业今后的发展带来致命打击的大"利空"，也有对企业今后发展影响不大的小"利空"；既有包含实质性内容的真"利空"，也有只是看上去十分吓人的假"利空"。对此，投资者一定要保持清醒的头脑，在对"利空"性质分析清楚后再定夺。

二是看股价走势。一般来说，凡是"利空"消息都会对上市公司的股价产生不同程度的影响，只不过这种影响有的提前、有的滞后。因此，投资者在遇到"利空"消息后重点要看"利空"公布前股价有没有作出提前反应。如"利空"公布前，在大盘和其他股票走势相对平稳的情况下，"利空股"已经出现了一定程度的跌幅，已经提前反应了"利空"对股价的影响，对于在这种情况下公布的"利空"消息投资者已没有必要过于担心。如在"利空"公布前，"利空股"一切"正常"，尚未出现"非正常"下跌，一般来说会在"利空"公布后有一个滞后反应过程，将会在日后对股价形成一定的冲击，遇到这种情况时，投资者就需引起警觉。

三是看主力成本。如果"利空"公布前后股价处于相对底部，尚未脱离主力成本，一般来说，投资者无须过于担心，遇到主力刻意打压时更无必要惊慌；如果股价处于相对高位但主力尚无脱身迹象，有一定实力的主力也不会放任股价大幅下跌，想离场的投资者只要不是特别"贪心"大多会有较好的出局机会。投资者重点需要注意的是那些"利空"消息出来时股价已处相对高位且主力已全身而退的"利空股"，对这样的股票投资者应尽力回避，越早越好，即使亏些成本或割肉卖出也在所不惜，千万不要抱有任何侥幸心理。

四是看活动迹象。重点观察"利空"消息公布后，盘口显示的信息有无主力活动迹象。如果股价处于低位、主力活动迹象明显，且时不时出现有规则的大单吸货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现象，极有可能是主力在“捡便宜”；如果股价处于高位、主力活动频繁、成交明显放量，则多半是主力在倒仓或出货，目的是诱散户跟风、接盘。检验某一股票有无主力在活动的方法之一是试盘，资金量较大或持股数较多的投资者可选某一时间买入、卖出同一品种、同一数量的股票，通过查看账户“当日成交”栏内显示的成交笔数和每笔股数即可看出主力和散户谁在进、谁在出。一般来说，在成交总量固定的情况下，成交笔数多、每笔股数少的系散户所为，反之则是主力所为，这种试盘的次数越多、数量越大，结果就越准确。

以上“四看”的目的是通过分析，观察“利空股”有无短线投资机会。若没有机会，就选择卖出或放弃建仓，若有机会，就一路持有或适量买入。从以往一些上市公司“利空”消息公布后的市场走势看，除少数股票随“利空”大势已去外，多数“利空股”在日后均有良好表现。

□怎样操作“利空股”

对于存在交易性机会的“利空股”，投资者应善于把握、及时抓住。简言之，已经持有的投资者继续持有，有资金的还可适量补仓，即使想卖出的也应在日后该股冲高过程中逢高卖出；正在关注、计划买入的则应大胆买入，具体操作方法是：

准备买入的投资者，可在以下两个时间里任选一个。

一个时间是“利空”消息公布当日。具体时机有三：低开时买入。一般情况下，个股突发“利空”消息后多数情况下都会大幅低开，此时买入虽有惯性下跌的风险，但比低开后又被迅速拉起时再买要便宜得多；下跌时买入。“利空股”低开后有的很快被买盘托起，有的则继续探底，在探底时买入是继低开时买入之后又一个较好的买点；转向时买入。既不在低开时建仓也不在探底时“接棒”，而是专等“利空股”完成低开和探底动作后出现向上转向时快速买入，相比前两个时机买入，转向时买入显得较为稳妥，问题是转向的时点一般投资者很难把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一个时间是“利空”消息公布后的某日。有些股票“利空”公布后既不是“大势已去”，也不是立即大涨，而是先跌几天，待恐慌性抛盘全部涌出后再返身向上。对于这种“利空股”，投资者的最佳介入时机是下跌数日（一般为 3 至 5 天）后。具体介入方法是：股价下跌时分段买入，掉头向上时完成建仓。以紫金矿业为例，该股首次公布“渗漏环保事故公告”这一“利空”消息的日期是 2010 年 7 月 13 日，当日股价下跌 3.68%；时隔一天，该股第二次公布“利空”消息，股价先探底后回升，收盘时不涨也不跌；2010 年 7 月 15 日，该股再次发布关于专项核查的“利空”消息，当日和下一交易日股价分别大跌 4.17%和 5.43%。直至 2010 年 7 月 19 日该股关于“事故进展情况”公告发布股价瞬间下探至 4.97 元后才止跌回升。所以象紫金矿业这种“利空”消息公布后连跌数日的“利空股”在消息公布之后任意一个交易日买入的成本都要比首日买入低得多。

准备卖出的投资者，可在股票“利空”出尽、股价探底回升、反弹数日之后再择机高抛。紫金矿业第 4 次公布“利空”消息之日同时也是“阶段股价”的最低日，此时卖出实不明智，在以后反弹过程中的任意一天卖出都比之前卖出要好许多。自 2010 年 7 月 19 日阶段低点 4.97 元至 2010 年 10 月 15 日阶段高点 10.82 元不到 3 个月，紫金矿业就大涨 117.71%，跑赢指数 93.51 个百分点（同期上证指数最大涨幅 24.20%），为准备卖出的投资者提供了极好的卖出机会。即使以 2015 年 1 月 10 日作为截止日，7 月 19 日以来紫金矿业也大涨了 49.33%，大幅跑赢指数 36.55 个百分点（同期上证指数涨 12.78%）。

在把握“利空股”投资机会时还需注意以下四点：

一是珍惜机会。只要“利空股”累计涨幅不大、绝对价位不高、主力获利不多，原则上应抓住难得的低吸机会（可与之前买入的成本作一比较）。

二是定好计划。在“利空”公布后的第一时间投资者就要制定出明确的操作计划，对买卖时机、价格、数量等做到心中有数，以免到时候手忙脚乱、追涨杀跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是适时交易。一方面要严格按照制定的计划进行交易，另一方面，当交易之后出现了更好的买卖点时可在原操作的基础上进行操作后的“再操作”——买得更低、卖得更高。

四是注意技巧。无论是买入还是卖出，一旦到价就应委托，但在实际下单、点击确定时可视盘口情况进行“延时”处理：准备买入时如果股价直线下跌，或者打算卖出时股价出现抢筹，均可在不改变委托价格和数量的情况下稍等一下，但需密切关注，待上述现象消除、股价出现转折时再点击确定。此时下单，由于委托价与市场价还有一段“空间”，一般都能确保“优先成交”（因委托价格优于其他委托者），而且实际成交价往往比计划价（委托价）买得更低、卖得更高，达到既能确保按计划交易又可提高投资收益的目的。

第 13 讲 “右侧交易”的神奇之处

右侧交易，重在做到重仓买入、坚定持股、博取短差。能否成功博取短差的关键取决于存量资金与增量资金、即时计划与后续计划、同步交易与交叉交易、买后被套与卖后踏空等关系的处理是否正确。

每一轮大的行情几乎都是在大盘和个股见底之后，形态图中运行在标准的“右侧”之中，此时，投资者实际上也已在不知不觉中进行着“右侧”的交易。

经验表明，抓住难得的右侧交易机会，让右侧交易技高一筹、收获多多，对于把握整体投资的主动权，把之前失去的损失夺回来甚至反败为胜、扭亏为盈显得尤为重要。

□右侧交易三要诀

2012 年 2 月下旬收盘后，笔者做过一份投资报表。结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现，与上一年左侧交易明显不同的是，在当年头两个月右侧交易中，取得了较为满意的收益。截至 24 日，年内上证指数涨 10.92%，笔者账户总值涨 19.59%，跑赢指数 8.67 个百分点。分析后发现，之所以能在右侧交易中取得较为满意的收获，要诀在于以下三点。

一是保持足够仓位。行情涨得再好，要是没有仓位，就好比无米之炊。要想在右侧交易中把握主动、成为胜者，首先要保持足够的仓位。当大盘上行趋势确立，交易机会来临时，就应大胆出击、果断进场，采取重仓甚至满仓策略进行操作。只有这样，才不会在右侧交易中踏空，从而分享右侧交易带来的良好收益。实际上，笔者取得的上述收益也正是得益于自底部反弹以来始终保持的几乎满仓的筹码。

二是守住所持股票。一些投资者时常挂在嘴边的一句话是，炒股要炒强势股。似乎只要捕捉到强势股票，即使仓位不重也能获得好的收益。实际上，在右侧交易之初，普通投资者很难察觉哪些板块和个股将成为强势板块、强势个股。只有等行情运行一段时间后，某一阶段的强势板块和强势个股才会浮出水面，但此时才发现往往为时已晚。普通投资者在发现不了强势板块和强势个股的情况下，右侧交易最有效的办法实际上就是紧紧抓住持有的股票，不放手、不卖出。

三是博取超额收益。在确保做到以上两条的基础上，再考虑用适量的筹码通过短线交易方法去博取超额收益。此举目的在于，一方面让持有的筹码在大盘上涨的同时做到水涨船高，另一方面在确保筹码不丢的同时让账户资金多出来，进一步提高右侧交易的操作效果和账户总值。如果只能做到前两条，账户市值充其量也只是随大盘和个股上下波动、坐坐“电梯”而已，要想跑赢大盘会有较大难度。

□超额收益怎么博

相比之下，在右侧交易中重仓买入、耐心持股较为容易，难度较大的是博取超额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益。下面，以操作中科英华为例，介绍如何在右侧交易中博取超额收益的具体方法。

前提：到达心理价位时要敢于买入目标股票。2012 年年初，笔者的小账户里尚有余资 16 352 元，准备择机建仓。2012 年 1 月 4 日（新年开市头一天），当待买股票中科英华随大盘跌至 3.85 元时，便以时价全数买入 4 200 股，连同本金、交易费用在内成本总额为 16 183 元，买入后一路持有。至 2 月 24 日收盘，依然持有中科英华 4 200 股，但收盘价已涨至 4.42 元，市值上涨 2 394 元，涨幅 14.79%。此举不仅有助于账户总值增加，而且为日后进行短线操作准备了筹码，奠定了基础。

关键：突发利空消息时要依然保持沉着镇定。买入的股票能否一路持有，往往与个股的基本面尤其是突发消息不无关联，尤其取决于当利空降临时能否保持镇定。2012 年 1 月 31 日（买入后不到一个月），中科英华就发布了 2011 年度业绩预亏公告，当天股价大跌 3.99%。此时，对持股者的心态是个考验，一般情况下此时不应卖出。实际上，该股利空消息公布当天下探的低点——3.72 元，不仅未击穿 3.58 元的前期低点，而且成为日后重要的阶段性低点，该股由此走出了一波较好的反弹行情。因此，善于在利空消息公布时保持冷静、守住股票，也是能在右侧交易中博取超额收益的一大关键。

操作：出现买卖机会时要果断进行高抛低吸。右侧交易最大的乐趣有两个：一是因个股本身随大盘上涨带来的市值增加；二是由于正确的短线交易带来的账户资金增加。自 2012 年 1 月 4 日买入中科英华起至 2012 年 2 月 24 日止，笔者在确保中科英华筹码不丢的同时，以 4 200 股该股筹码为基础，进行了 18 笔短线交易（交易清单见表 1-12）。在扣除交易费用的同时，共获得 1 224 元超额收益，对应涨幅为 7.56 个百分点。连同增加的市值，仅中科英华一只股票就为账户增值 3 618 元，使得单一品种的涨幅达到 22.35%，远超同期上证指数和中科英华自身的涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-12　2012 年 1 月 4 日~2012 年 2 月 24 日中科英华短线交易及盈亏情况一览表

交易日期	交易方向	交易名称	交易价格（元）	交易数量（股）	多出资金（元）
1 月 4 日	买入	中科英华	3.85	4 200	
2 月 10 日	卖出	中科英华	4.26	4 200	320
	买入	东方航空	4.11	4 200	
2 月 13 日	卖出	东方航空	4.09	4 200	
	买入	中科英华	4.15	4 200	
2 月 15 日	卖出	中科英华	4.25	4 200	206
	买入	东方航空	4.07	4 200	
	卖出	东方航空	4.13	4 200	
	买入	中科英华	4.24	4 200	
2 月 20 日	卖出	中科英华	4.31	4 200	207
	买入	中科英华	4.25	4 200	
2 月 21 日	卖出	中科英华	4.28	4 200	246
	买入	东方航空	4.13	4 200	
2 月 23 日	卖出	东方航空	4.25	4 200	
	买入	中科英华	4.32	4 200	
2 月 24 日	卖出	中科英华	4.41	4 200	245
	买入	东方航空	4.23	4 200	
	卖出	东方航空	4.31	4 200	
	买入	中科英华	4.41	4 200	
合计					1 224

注：交易结果：首次买入中科英华 4 200 股，用款 16 183 元；多次交易后仍持中科英华 4 200 股（市值涨 2 394 元），但资金账户多出现金 1 224 元。合计升值 3 618 元，涨幅 22.35%。

上述操作中投资者可能会有两个疑问：一是卖出中科英华后需要换股时为啥选择东方航空？因为，在所有备选品种中，东方航空的股价、股性、走势特点都与中科英华相似，且对这两只股票较为熟悉；二是随着资金的逐渐增加，在后续交易中为啥不全额而是依然买入 4 200 股？实际上，这正是短线操作、回转交易时需要遵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循的原则——保持筹码不变、让资金多出来。

□处理好 4 个关系

让右侧交易技高一筹的关键在于按照“三要诀”的要求做到重仓买入、坚定持股和博取短差，而处理好其中的四个关系又是关键中的关键。

存量资金与增量资金的关系。持有的股票卖不卖、留下的资金买不买，始终是投资者在右侧交易中最为纠结的问题。解决这一问题的有效办法是处理好存量资金与增量资金的关系。对于存量资金——原买入的股票，操作中需分清长线投资还是短线交易。若属于长线投资，只要持股不动即可，如果是短线交易，原则上要在大幅高开或快速冲高时卖出，再逢低买回、赚取差价，只要结果是正差，多少价位都无所谓，且都是正确的操作；对于增量资金——新建仓的筹码，也分为长线和短线两个部分，对于长线部分一定要遵循越跌越买原则，严格按计划在事先设定的大盘点位和个股价位上买入，切不可随意建仓。对于短线部分则可在任意点位和价位上买入，但要做到快进快出并设好止盈（损）价位。

即时计划与后续计划的关系。与其他时段交易一样，右侧交易同样离不开仔细、周密的计划。右侧交易中的计划分为即时计划与后续计划两种，其中即时计划又可分为历史交易记录提供的回转机会交易计划，新近交易提供的盈利机会交易计划，以及因突发事件导致的意外机会交易计划等，只要出现上述情形，就应及时调整即时交易计划；后续计划指的是计划执行后的交易计划，也分两种情况：一是单一品种自身高抛低吸的后续计划，二是不同品种之间换股交易的后续计划，但在计算正差收益时需考虑交易成本因素，在安排交易顺序时既可先卖后买，也可先买后卖，虽然顺序不一但结果大体相当（后者需有备用资金）。

同步交易与交叉交易的关系。在右侧交易博取超额收益中，一般情况下应同步（配对）进行，即买、卖股票应同时进行，以防买后卖不出或卖后买不回。但在特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

殊情况下，也可利用交叉法进行操作。如突发利好时，可先卖出股票，等日后出现回落机会时再买回；突发利空时，可先买入股票，等日后出现冲高机会时再择机卖出。虽然方法和结果相同，但在交易时序上有明显区别。

买后被套与卖后踏空的关系。在右侧交易尤其是其中的博取超额收益操作中，如果买入的股票被套或者卖出的股票踏空，都属于正常现象。对此，一方面要不断总结成败得失，以便进一步提高操作技法、减少重复犯错；另一方面，进行必要的纠偏操作。卖出股票后，如有正差接回机会，应及时接回，不要患得患失，以免踏空。若无正差接回机会，处于暂时踏空状态，可适当等待，谨防做反；买入股票后，操作方向相反、方法相同。但以下情况需引起注意：当换股时如果一方亏损、另一方盈利但正负相抵后结果为正差时仍可进行换股操作，若结果仍为负差则暂缓换股。

第14讲 三步法做好套利交易

股市投资能否获利以及获利多少，与参与操作的对象“牛”不“牛”没有必然的联系。换言之，普通投资者只要心态良好、技法得当，即使操作的股票不是“牛股”，也依然能取得不错的收益。利用套利交易，实现稳定获利，便是适合普通散户特点的交易技法之一。

炒股的人都知道“牛股”给投资带来的巨大机会，也都希望自己是“骑牛”交易的最大受益者。然而，无论是“捕牛”还是“骑牛”都非易事，因“牛”而伤的事例更是不胜枚举。

实际上，股市投资能否获利以及获利多少，与参与操作的对象“牛”不“牛”没有必然的联系。换言之，普通投资者只要心态良好、技法得当，即使操作的股票不是“牛股”，也依然能取得不错的收益。利用套利交易，实现稳定获利，便是适合普通散户特点的交易技法之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□疑团：套利交易何以如此神奇

为增强对套利交易的感性认识，先来看下面的操作实例。2012 年 4 月 17 日收盘时，笔者的投资组合里持有中国北车 7 100 股，经过之后的套利交易，至 2013 年 10 月 8 日收盘（以计划的拟买价计），该组合依然持有中国北车 7 100 股（区间涨幅 3.69%），同时获得资金收益 6 564 元（对应期初市值涨 21.96%），二者合计涨 25.65%，跑赢大盘 31.51 个百分点（同期上证指数跌 5.86%），交易清单如下。

初始交易（A）：

A1：2012 年 4 月 18 日，卖中国北车 7 100 股，价 4.26 元。

A2：2012 年 4 月 18 日，买新疆城建 4 700 股，价 6.42 元。

短差交易（B）：获利 440 元。

B1：2012 年 6 月 6 日，卖新疆城建 4 700 股，价 6.53 元。

B2：2012 年 6 月 14 日，买新疆城建 4 700 股，价 6.42 元。

短差交易（C）：获利 779 元。

C1：2012 年 7 月 2 日，买中国北车 7 100 股，价 3.99 元。

C2：2012 年 11 月 9 日，卖中国北车 7 100 股，价 4.11 元。

套利交易（D）：获利 5345 元。

D1：2013 年 10 月 8 日，卖新疆城建 4 700 股，价 7.35 元。

D2：2013 年 10 月 8 日，买（拟）中国北车 7 100 股，价 4.10 元。

交易说明：

套利交易（D）针对的是初始交易（A），与不动相比获利 5 345 元，其中，新疆城建获利 4 285 元，中国北车获利 1 060 元。所有交易均已扣除成本费用——按双向 0.25%计算。

□玄机：成功关键在于三步技法

在持股不变的前提下，通过简单的套利交易就使得账户多出资金 6564 元，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的结果对于普通散户来说也称得上是不错的收益。之所以能取得套利交易的预期收益，其中的“三有”可谓功不可没：

一是“有记性”。凡事要想取得成功，都离不开记性，炒股更是如此。以上例初始交易（A）为例，2012 年 4 月的交易至今年 10 月已过去了一年半，如果没有良好的记性，多数投资者恐怕都会忘得一干二净，也就不会有这样的套利交易。炒股要想有好的记性，一靠平时，养成习惯，不要将平时交易过的“清单”随便扔掉；二靠手勤，及时记录。为了简明扼要起见，在记录时可用表格式，内容主要包括交易方向、名称、价格、数量等。有了这样的记录，就不愁没有好记性了。

二是“有计划”。在养成记录习惯的基础上，还要经常翻看“记录本”，看看之前的交易中存在哪些套利机会，对其中存在套利机会的初始交易，再制定具体的套利交易计划（须有足够充分的理由）。套利交易计划一般包括：原交易、最新价、套利额等内容。在此基础上，再结合相关个股的 K 线图形和自己的盈利目标，制定出待操作的具体计划。如上例中，笔者的套利交易计划为：M：卖新疆城建 4 700 股，价 7.32 元；N：买中国北车 7 100 股，价 4.10 元。在接下来的交易中，若按此计划进行套利交易，将取得 5 204 元的预期盈利——针对初始交易（A）。

三是“有交易”。股市里的各种计划，只有通过实盘交易才能变成实际收益，套利计划也不例外，只有通过实际交易，才能达到套利目的。

实盘交易是整个套利操作的重点和难点，在实际交易中，投资者可参照“三步技法”进行实盘交易。

第一步：确定交易价格，处理好“定式交易”和“随机交易”的关系。在查看交易记录，寻找套利机会过程中，一般是先确定存在套利机会的品种和数量，接下来还会面临交易价格的确定问题：是“定式交易”（按计划交易），还是“随机交易”（据动态价格灵活交易）？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常情况下，最理想的套利交易价格是：卖出价（D1）高于拟卖价（M），这样就能在交易数量不变的前提下多出资金——（D1-M）×数量；买入价（D2）低于拟买价（N），这样同样能多出资金——（N-D2）×数量。

但在实际套利中，不是每次都能遇上这样的好事。所以，正确的交易价格情形还有以下两种：一是卖出价（D1）高于拟卖价（M）——多出资金，买入价（D2）也高于拟买价（N）——少了资金，但“多出资金”大于“少的资金”，结果总体上还是多出资金。

二是卖出价（D1）低于拟卖价（M）——少了资金，买入价（D2）也低于拟买价（N）——多出资金，最终“多出资金”仍大于“少的资金”，所以结果还是多出资金。

反之，便是不正确的交易价格情形。

不难理解，最糟糕的交易价格情形是：卖出价（D1）低于拟卖价（M）——少了资金；买入价（D2）高于拟买价（N）——也少了资金。

在“定式交易”和“随机交易”关系的处理上，有较强操作能力的投资者，在把握性较大的情况下，可采取“随机交易”方式进行套利交易，争取收益较大化。缺乏操作能力的投资者，在没有确切把握的前提下，还是以事先确定的计划，进行“定式交易”为好。

第二步：确定交易时机，处理好“同步交易”和“错时交易”的关系。所谓“同步交易”，指的是拟卖的股票和拟买的股票在套利交易的时机上，采取同时交易的操作方法，“错时交易”则是指二者不同时交易。

在套利交易中，适合“同步交易”的情形主要有以下两种：一是当拟卖的股票盘中出现急涨时，可同时对拟卖的股票进行卖出操作以及对拟买的股票进行买入操作；二是当拟买的股票盘中出现急跌时，也可采取“同步交易”方式操作。

适合“错时交易”的情形也有两种：一是拟卖的股票出现急涨，拟买的股票走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势也较强时，此时可采取“错时交易”操作法——先卖出拟卖的股票，然后持币观望，待拟买的股票出现盘中回调时再逢低介入；二是拟买的股票出现急跌，拟卖的股票走势也较弱时，此时也可采取“错时交易”操作法，先买入拟买的股票，然后持股观望，待拟卖的股票出现反弹时再逢高卖出。

第三步：确定后续策略，处理好“严守纪律”和“适度灵活”的关系。无论选择何种价格和时机，投资者所进行的套利交易与“之前”比无疑都是正确的，但与“之后”比，就充满了变数，所以套利交易并非简单的回转操作——只要“向前看”进行反向交易就可以了，而是要在套利下单的同时还要“向后看”——制定出后续操作策略，进行同步跟进“再交易”。

这里的“再交易”计划，指的是单向交易成功后，反向交易机会始终未能出现时的操作计划。操作的关键，是要处理好“严守纪律”和“适度灵活”的关系。譬如，拟卖的股票卖出后拟买的股票始终没有机会买入，拟买的股票买入后拟卖的股票始终没有机会卖出等。在这种情况下，如“严守纪律”，显然无法正常交易。此时，即可进行“适度灵活”式的操作——进行自身回转交易。

譬如，拟卖的股票卖出后，当拟买的股票始终没有机会买入时，可先在正差的前提下接回之前卖出的筹码；拟买的股票买入后，当拟卖的股票始终没有机会卖出时，同样可在正差的前提下卖出之前买入的筹码。前者在市场趋势向上的情况下显得尤为重要——可防止踏空，后者则在市场处于熊市的情况下非常重要——能防止买入的筹码被套。此法也是套利交易的一种特殊形式，因为此时所作的操作实际上变成了自身短差交易，套利交易实际上已被暂时搁置起来。

□对策：时刻牢记三条注意事项

投资者在进行套利交易时需注意的问题主要有三个方面。

一是“打压”时不恐惧。取得套利交易成功的关键在于“主力品种”的操作，尤其是在初始交易完毕的情况下，当买入的筹码遭受“打压”时做到不恐惧，能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿得住，一方面确保筹码不丢，另一方面做些短差，尽可能地摊低持股成本，争取操作中的主动权。

二是“震荡”时不手软。重点是把握“震荡”时的短线交易机会，既要对高位卖出的筹码，选择低位及时补入，并利用补入的筹码高抛低吸，获取短差收益；又要对低位买入的筹码，选择高位及时减仓，并利用盘中波动进行低买高卖操作，增加获利机会。

三是“急涨”时不贪婪。目标品种一旦到达套利交易的预期卖出价位，必须严格按既定计划高抛拟卖的筹码。与此同时，及时回补之前卖出的股票，做好该做的套利交易，使账户里的持仓筹码尽快恢复至初始状态。

第15讲 巧用“笨办法”跑赢指数

跑赢指数看似简单实则不易，但如果能处理好踏空和套牢、集中和分散、长线和短线“三个关系”，做到“三个防止”：防止踏错节奏、防止搞坏心态、防止丢失筹码，采取“不操作”这种“笨办法”的操作方式同样能跑赢指数。

当大盘或个股呈现出“大涨小回”情形时，尤其是个股的轮番上涨时，股市里的赚钱效应往往越发明显，投资者的交易热情也会随之升温。那么，在投资策略上，究竟是频繁交易好还是持股不动好？笔者的体会是，除了个别眼明手快、技法娴熟的股市高手外，对于绝大多数普通投资者来说，要是没有过人的本领，还是采取持股不动这种“笨办法”比较管用。

□比较：操作未必“越多越好”

老股民经过股市多年的磨砺大都知道，交易频率与结果之间没有必然的联系，甚至经常出现这样的情况：多操作不如少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作，少操作不如不操作。在经历多次失误后才恍然大悟：“不操作”才是最好的操作。但“不操作”究竟好在哪里，好到什么程度却又知之甚少。

为此，笔者特意对 2011 年“短线操作”和“持股不动”这两种不同的交易方式作了量化比较。结果，再次印证了“不操作”往往就是最好的操作这一简单浅显的炒股真谛。

方法一：短线操作。2010 年 12 月 31 日，A、B 两个账户各持有 6 支股票，合计市值 956 255 元，资金余额 704 元，账户总值 956 959 元（见表 1-13）。经过一年交易，至年底账户总值为 593 993 元，缩水 37.93%，不及同期上证指数(−21.68%)16.25 个百分点。

表 1-13　2010 年 12 月 31 日“原有资产”统计一览表

区分		持股数量（股）	收盘价格（元）	收盘市值（元）	资金余额（元）	小计（元）
账户 A	工商银行	23 303	4.24			
	中国石油	19 300	11.22			
	大秦铁路	35 472	7.82			
	大唐发电	12 100	6.09			
	华星化工	7 600	7.31			
	新疆城建	6 000	9.56			
	合计			779 347	647	779 994
账户 B	大秦铁路	11 286	7.82			
	华星化工	6 700	7.31			
	新疆城建	1 500	9.56			
	华东电脑	400	23.97			
	杰瑞股份	100	142.88			
	长航油运	300	4.86			
	合计			176 908	57	176 965
总计				956 255	704	956 959

方法二：持股不动。假如整个 2011 年都不交易，至年底，合计市值 825 948

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，资金余额 26 490 元，账户总值 852 438（见表 1-14），缩水 10.92%，跑赢同期指数 10.76 个百分点。

表 1-14　2011 年 12 月 31 日“持股不动”账户资产表

区分		分配	持股（股）	红利（元）	收盘价（元）	市值（元）	资金（元）	小计（元）
账户 A	工商银行	10 派 1.656	23 303	3 859	4.24	98 805		
	中国石油	10 派 3.112 7	19 300	6 008	9.74	187 982		
	大秦铁路	10 派 3.15	35 472	11 174	7.46	264 621		
	大唐发电	10 派 0.63	12 100	762	5.16	62 436		
	华星化工		7 600	0	4.50	34 200		
	新疆城建	10 派 0.45	6 000	270	5.37	32 220		
	合计			22 073		680 264	22 720	702 984
账户 B	大秦铁路	10 派 3.15	11 286	3 555	7.46	84 194		
	华星化工		6 700	0	4.50	30 150		
	新疆城建	10 派 0.45	1 500	68	5.37	8 055		
	华东电脑	10 派 0.45	400	18	20.58	8 232		
账户 B	杰瑞股份	10 派 7.2 元转增 10	200	72	70.00	14 000		
	长航油运	10 送 0.9 股转增 7.1 股	540	0	1.95	1053		
	合计			3 713		145 684	3 770	149 454
总计				25 786		825 948	26 490	852 438

注：分配栏内数据系税后分配数，其中中国石油系两次分配：2010 年 10 派 1.6521 元，2011 中 10 派 1.460 6 元。

比较后不难发现，2011 年短线操作和持股不动相比，账户资产相差 258 445 元，相当于 27.01 个百分点（见表 1-15）。“短线操作”和“持股不动”两种截然不同的操作结果表明，股市交易未必“越多越好”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-15　2011 年短线操作和持股不动账户资产比较表

区分	原值（元）	现值（元）	涨跌（%）	与上证指数比（百分点）
上证指数	2 808.08	2 199.42	-21.68	
短线操作	956 959	593 993	-37.93	-16.25
持股不动	956 959	852 438	-10.92	10.76

注：2011 年短线操作和持股不动相比，账户资产相差 258 445 元、27.01 个百分点。

□方法：如何做到“由多变精”

短线操作不如持股不动充分说明，短线操作难度很大。与此同时，还应看到，持股不动同样不易。要使操作真正做到“由多变精”至少需在以下三个方面引起重视：

首先，根据大盘点位控制好仓位。持股不动并非一些投资者所想象的那样，无论数量多少、仓位重轻，只要随便买入股票，一路持有即可。实际上，持股不动与短线操作一样，在仓位控制方面同样有严格的要求。一般情况下，当指数处于相对高位时，仓位应尽量减轻，做到指数越高、仓位越轻；当指数处于相对低位时，仓位应适当加重，做到指数越低、仓位越重。只有控制好了仓位，才有可能在持股不动操作中保持淡定、争取主动。至于指数的高低，没有一成不变的衡量标准，需要视投资者的风险偏好程度灵活确定。

第二，根据风控要求选择好品种。能否在持股不动操作中把握主动、跑赢指数，很大程度上取决于投资者所持有的品种。总的原则是，当指数运行至相对高位后，应尽量选择之前涨幅较小，行情一旦走熊时显得比较抗跌的大盘蓝筹股，尤其是具有良好分配方案的“蓝筹分红股”。此类股票当指数大跌时往往比较抗跌，能有效回避熊市的系统性风险，牢牢把握操作的主动权。另外，“蓝筹分红股”在本身股价抗跌的同时，还能推出良好的分红方案，给投资者带来额外收益。譬如，笔者 A、B 两个账户各持有的 6 支股票，仅 2011 年就可获得 25 786 元红利，相当于年初市值的 2.69%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当指数运行至相对低位时选股标准正好相反，应尽量选择之前跌幅大、行情转牛时弹性足的小股活跃股，尤其是各个板块中的领涨品种。至于此类品种中的具体个股能否分红送配关系不大，因为与日后反弹时的涨幅相比，分红收益显得微不足道。

第三，根据布局情况做到不操作。持股不动这种“不操作”的操作方式，既是较好也是较难的操作方式，其中的关键在于坚守初衷、保持耐心、抵御诱惑、学会淡定。

□技巧：不妨多些“忙里偷闲”

通过“不操作”这种“笨办法”跑赢指数看似简单实则不易，重点应处理好“三个关系”，努力做到“三个防止”。

一是处理好踏空和套牢的关系，防止踏错节奏。如果仓位控制不当，当然很难做到“不操作”，假如控制好了仓位但心态不正，未能处理好踏空和套牢的关系，同样会出现踏错节奏的问题。2012 年春节以来，虽然交易时间不长，但受市场环境影响，一些投资者同样在操作中出现了追涨杀跌情形，表现方式有二：一是“一根长阳”后，担心留着的资金出现踏空，于是赶紧加仓，结果买入的筹码很快被套；二是放量下跌后，担心持有的筹码被套，于是又选择减仓，结果腾出的资金出现踏空。面对操作中经常出现的踏空和套牢，正确的方法是既不怕踏空也不怕套牢，尤其是要学会当众人担心踏空、开始抢筹时敢于卖出，当大家害怕套牢、开始割肉时大胆买入。善于进行与多数人相反的操作往往是炒股成功的关键所在，实际上这也是普通投资者踏准股市节奏，处理好踏空和套牢关系的有效法宝。

二是处理好集中和分散的关系，防止搞坏心态。与选好品种一样，做好不同品种之间的组合搭配同样非常重要。如果光会选择品种不善于进行搭配，往往很难在实际投资中取得理想结果。有这样一种极端的操作方式需引起投资者的注意：有人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在选好品种后显得非常自信，建仓时无论资金多少都清一色买入同一品种持有，以为只有这样才能获得好的收益，殊不知，这种满仓一支股票的做法一旦跌起来也会心惊肉跳、心理上无法承受，最终导致追涨杀跌。因此，处理好集中和分散的关系，做到集中和分散的有机统一显得尤为重要。原则上，普通投资者既不能满仓单一品种，也不可天女散花、四处出击，导致筹码的过于分散，一般情况下以买入并持有 3~5 支股票为宜。

三是处理好长线和短线的关系，防止丢失筹码。对于“不操作”这种“笨办法”操作方式，不能予以机械地理解，尤其要防止“两个极端”：一是只做长线不做短线，当短线机会出现时也坚决“不操作”；二是频繁进行短线交易，没有短线机会时也要操作。实际上，长线和短线是最难处理的关系之一。要诀在于：一方面，当机会降临时，适当做些短线交易也无妨，但前提是要做到筹码不变、资金增加。如果在短线交易中出现了下列情况：虽然增加了资金但却丢失了筹码，或者虽然筹码不变但却造成了资金减少，说明短线操作出现了问题，应及时“纠偏”；另一方面，当缺乏短线交易机会时，应坚守“不操作”这种“笨办法”的操作底线，保持耐心、一路持有。

第 16 讲
操作的“四大法宝”

炒股有诸多讲究，其中最关键的是品种的选择眼力要好、操作技法要精。一方面，股票要选好。股票选得好，不仅能跑赢指数，而且在指数下跌中也能逆市获利；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股有诸多讲究，一方面，股票要选好；另一方面，操作要得法。单就品种而言，“选择”和“操作”可谓同等重要，二者都是投资成功的决定性因素。

选得不好，不仅难以跑赢指数，且往往在指数上涨时也赚不了钱；另一方面，操作要得法。如果方法正确，操作得法，就能获得优质股票持续上涨带来的超预期盈利；如果操作不当，不得要领，就会与牛股失之交臂，使股票选择和整个操作前功尽弃。

所以，单就品种而言，“选择”和“操作”可谓同等重要，二者都是投资成功的决定性因素。这里，重点介绍品种选定后投资者在操作层面可供借鉴的几种方法和技巧，归结起来为“四大法宝”。

□法宝一，解决“三大问题”

品种选定后，投资者在正式操作时经常碰到、亟需解决的问题主要有以下几个。

有钱拿不住。再好的行情、再牛的股票，也免不了出现盘中震荡和前后反复。品种选定后，如果踏不准节奏，本想高抛低吸，结果变成高买低卖，当然就难以获利。不少投资者尤其是入市不久的新股民，往往赚钱心切，有钱拿不住，一有钱就买，而买入的对象大多为上涨中的股票，时机多为个股急冲时，因此，建仓成本较高，买入后常被套住。笔者的体会是，一旦手里有钱，无须急于买入。对于多数品种而言，急冲之后都会有回调出现，等摸清了股票的脾气、性格、特点和规律，股价调整基本到位时再买也不迟。

好股守不住。绝大多数投资者都骑过牛股或准牛股，但能骑到底的不多。当大盘指数和别的股票大涨时，许多投资者耐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不住寂寞、挡不住诱惑，移情别恋，见异思迁，用持有的股票（未来的大牛股）去换陌生的股票，结果发现卖出的股票大涨，买入的股票不涨甚至下跌。因此，对于精心挑选、十分看好的股票做到拿得住，是投资取胜的又一关键。

差价做不好。有些投资者品种很会选，买入时机也很好，股票也拿得住，但就是想做差价却做不好——不是卖出的品种大涨，就是买入的股票大跌。实际上，对于想做差价的投资者来说，只要测算出一个来回所需的交易成本（各种费用的总和，一般在 0.2%~0.3%），摸清个股涨跌规律，在股票急拉时卖出，并换入未启动的股票，再在确保扣除交易成本后仍有获利的前提下，在买入的股票急拉时将其卖出，并逢低接回原卖出的股票即可。

□法宝二，把握“三个阶段”

投资者若想解决上述全部问题并非易事，况且操作中遇到的问题也不止这些。投资者若想“操作”好选定的股票，简单、实用的方法在于把握好“三个阶段”。

试探性买入阶段。将某一股票列为待买品种后，先不要一次性全仓买入，即使是投资者十分看好的品种。有些投资者虽然对所看好品种的基本面、市场估值等有些大致了解，但由于了解时间不长，尚未实际操作过，因而对其性格、脾气等也不太了解。从稳妥角度考虑，可以在股票回调时逢低、分批、少量、试探性地买入，以便为后两个阶段的买入作些准备、打些基础。

确定性买入阶段。经过一段时间的“试探”，投资者对该股的股性特点有了大致了解后，即可在该股探明底部时“放心大胆”地按照预定计划进行确定性买入“操作”。确定性买入阶段的时间在试探性买入阶段之后，价格比试探性买入便宜，两个阶段之间的间隔时间则不固定，一般视个股的走势而定。通常情况下，在试探性买入之后，再经历阴跌、急跌、反抽、回探等过程后，即可确认为确定性买入时机已到。

抢筹性买入阶段。多数股票的市场走势都很怪异，该涨不涨、该跌不跌。若股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票在确定性买入后继续调整，甚至大幅杀跌，即为抢筹性买入阶段出现的标志。此阶段往往是个股下跌最为惨烈、市值缩水最为严重、投资者感觉最为恐慌的阶段。有时，随着割肉盘、斩仓盘的大量涌出，盘口显示抛盘如注，看起来十分吓人，但经验表明，很多股票都是主力人为制造出来的“紧张气氛”，投资者无须害怕，不要轻易地被这种景象所吓退。留有资金的投资者在控制总量的前提下，还应进行抢筹性买入、越跌越买，与主力一起争抢廉价、优质的筹码。

□法宝三，牢记“三大事项”

买入前认真调研。以上三个阶段的建仓动作，尤其是第三阶段的抢筹前提是对待买股票的充分了解和信任，投资者所具有的与众不同的底气和胆略。一般来说，在试探性买入、确定性买入之后敢于抢筹性买入的品种都属基本面优良、估值偏低、股性较活、调整较为充分、投资者非常熟悉的股票。因此，事先对待买品种进行认真调研，确保在三个阶段操作时做到放心、踏实，是投资者“操作”时首先需要注意的问题。

买入时坚决果断。无论是试探性买入、确定性买入，还是抢筹性买入，一旦阶段性介入的条件满足、理想的买点出现，投资者就要按事先制定的计划，按预定的价格买入预定的数量。在实际委托中，需防止两个极端：一是当待买股票上涨时，防止因为低位该买未买而出现的后悔情结而产生追涨冲动，仓促进行追涨委托；二是一看股票滞涨或下跌，又担心买入后被套，在恐惧心理的作用下面对低廉的筹码反而不敢买入，于是赶紧撤单。一委一撤、优柔寡断，导致高抛低吸良机的多次错失。

买入后越跌越抢。由于确定性买入后，第二阶段买入的价格“中轴”已经确定。此时，只要股价跌破“中轴”线，就属第三阶段的理想买点。对于留有资金、正等待第三阶段抢筹的投资者来说，当这种机会来临时，只要觉得价格“够低”，就要抓住机会，及时进行抢筹，无须“计较”一时的价格高低和成本得失，直至达到建仓上限时为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□法宝四，处理好“三个关系”

不同阶段的买量关系。三个不同阶段的具体买入数量不应搞“一刀切”，应以“从少到多”为宜。试探性买入阶段一般控制在总买量的三分之一以内，确定性买入阶段控制在三分之一左右，抢筹性买入阶段的量最大，一般以总建仓量的三分之一以上为宜，原则上越多越好。

机会与极限的关系。一方面，要在“确定性”买入之后，抓住“抢筹性”买入机会尽可能多地买入优质廉价筹码；另一方面，要预先设定上限，严格控制买入总量。一般情况下单一品种的买入量应控制在总仓位的五分之一以内，最多不超过三分之一，以防个股出现风险时造成被动。只要仓位一触及预先设定的上限，就要立即停止买入“操作”。

买入与卖出的关系。一方面，要拿得住。对买入的股票要事先设定目标价位或操作策略（长线还是短线），做到不达目标决不罢休，防止好股票“流产”。另一方面，要放得下。一旦买入的股票价格达到或超过事先设定的目标价就要坚决卖出。如果是作为短线操作的品种，就要严格按照选定的策略进行高抛低吸，切忌患得患失。

第 17 讲
“催鸡下蛋”操作法（上）

从实盘交易来看，炒股最难的其实是仓位控制。重仓甚至满仓出击，既可能带来丰厚回报，也可能导致深度被套；轻仓甚至空仓等待，有可能回避大跌风险，但也可能造成涨时踏空。所以，正确的做法应该是，当指数处于相对高位时逐步降低仓位，运行至一定低位时再逐步增加仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股，要想成为赢家，不仅取决于良好的仓位控制，而且有赖于独特的盈利模式。让股票成为下蛋的“鸡”，便是其中适合绝大多数投资者，尤其是中小散户广泛使用的盈利模式。

仓位控制不当，自然很难盈利。但控制好了仓位也不等于万事大吉，炒股，要想成为赢家，不仅取决于良好的仓位控制，而且有赖于独特的盈利模式。让股票成为下蛋的“鸡”，便是其中适合绝大多数投资者，尤其是中小散户广泛使用的盈利模式之一。

□独特的盈利模式

炒股，不少投资者喜欢短线交易，今天买入，明天卖出，希望通过快进快出，获得意外暴利。实际上，绝大多数投资者不可能达到这种理想化的投资境界，弄不好还会适得其反、弄巧成拙。因此，就多数投资者而言，保持足够耐心，选择长线投资才是正确之道。

所谓长线投资，就是在选好品种、做好搭配的基础上持股不动，到价（或到时）时卖出，不到价（或不到时）不卖。譬如，有的投资者买入股票后有明确的盈利目标——如股价涨50%、100%、200%时卖出；有的有明确的持股时间——如持有1年、2年、5年等。由于持股过程比较漫长，所以通常称之为长线投资。

相对短线交易，长线投资操作起来比较简单，而且不会踏空，因此，受到不少投资者青睐，尤其是在指数和个股处于相对底部区域时。但同时也存在明显的欠缺，如一味采取长线策略，不仅会浪费大量机会、影响投资收益，而且会导致激情消退、活力缺失。因此，对于多数投资者来说，简单而又实用的交易方法是长中有短、短中见长，二者结合、穿插操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让股票成为下蛋的“鸡”，便是一种长中有短、短中见长的盈利模式——既不会造成踏空，又可以获得分红，还能够多出资金，可谓一举三得、好处多多。

□良好的交易效果

先来看实盘交易情况。按照上述思路，笔者利用 4 周时间，对这一盈利模式进行了实际试用。2011 年 10 月 21 日，当时上证指数收于 2317.28 点。笔者认为，这是个相对较低的点位，应该重仓，所以选择了满仓持股。与此同时，希望穿插适当的短线操作，让持有的股票成为下蛋的“鸡”，在筹码不变的情况下让资金能够多出来，于是制定了“长中有短”交易计划：

计划共分五个部分：一是卖出中国北车（4.91 元，2 500 股），买入中铁二局（6.11 元，2 200 股）；二是卖出中国北车（4.91 元，3 400 股），买入新疆城建（7.15 元，2 200 股）；三是卖出中国北车（4.91 元，7 400 股），买入新疆城建（7.15 元，4 200 股）；四是卖出中国北车（4.91 元，6 800 股），买入新疆城建（7.15 元，4 200 股）；五是卖出中国北车（4.91 元，15 800 股），买入东方航空（4.42 元，10 500 股）。

至 2010 年 11 月 18 日收盘，在 4 个交易周里，笔者共进行了 48 笔操作，其中按计划“回转交易”7 次、涉及 28 笔操作（每个“回转交易”需操作 4 笔，先卖 A 买 B，再卖 B 买 A）；计划外“回转交易”3 次、涉及 12 笔操作；尚未“回转”的交易有 8 笔。结果，10 次“回转交易”全部取得正向收益——在筹码不变的情况下分别多出资金 566 元、443 元、1542 元、430 元、266 元、806 元、262 元、222 元、64 元和 154 元，合计 4 755 元。其余计划暂未交易。与此同时，利用账户余资和多出来的资金买入中国铁建 1 600 股（价 4.32 元）。

再来看操作结果：自 2011 年 10 月 21 日收盘起至 2011 年 11 月 18 日收盘止，在近一个月时间里，上证指数涨 4.28%，笔者账户总值涨 4.49%，略跑赢指数。其中 3.95%属于长线投资、持股不动带来的市值增加，其余 0.54%——4 755 元正是由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于让股票成为下蛋的“鸡”这一操作之后所取得的额外收益。

□周密的计划准备

区区 0.54%——4 755 元收益，对于高手来说，或许不足挂齿，但就普通投资者而言，可不能小看这一收益。在大盘低位展开反弹过程中能做到不踏空已属不易，能在此基础上再让股票成为下蛋的“鸡”，让资金不断增加，进而取得“好上加好”的收益，更是来之不易。这其中，离不开周密的计划准备。

与其他交易方法一样，让股票成为下蛋的“鸡”同样需要制定周密的交易计划。如果没有良好的计划，操作起来就会不踏实，甚至动作变形。反之，如果事先制定了周密计划，执行起来就会轻松得多，效果也会更好。制定计划时，首先要在长线仓位里选择部分品种、部分筹码作为短线交易对象，切不可重仓甚至全仓一搏；其次要精挑细选，切不可盲目乱来。一般情况下，可选择已经获利或短线涨幅较大的股票，作为单一品种自身、先高抛后低吸的对象；也可在不同品种之间选择价差优势明确的股票，作为两个品种之间，进行调仓换股、搏取意外收益的品种。

就计划内容看，既包括确定性计划（上例中的计划），交易方向、品种、价格和数量等都要事先确定；也包括临时性计划（上例中的计划外操作），可视情况择机交易。此外，除了原有筹码的高抛低吸或换股计划外，还包括新增资金的交易计划（如上例中买入中国铁建的操作）。

以上系阶段性计划和执行情况，一般为一周以上一月以内，若能在阶段性计划的基础上，根据行情变化和交易情况再制定出日计划则更佳。

□实用的交易方法

要让股票成为下蛋的“鸡”，除了要有良好的计划加执行外，还需有适合投资者实际的交易方法，主要有三。

一是要“定量交易”。所谓定量交易，就是交易时股票数量不变（始终限定在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原有数量）、资金不变（不增也不减），总是进行成批次、固定式交易。即，原买入多少股数就卖出多少股数，既不拆分，也不捆绑。这样，既便于从容操作、不慌不忙，又利于计算盈亏，一次回转下来，盈亏如何、收益多少，都能做到心中有数、清清楚楚。与此同时，最好能做到整数交易（如 5 000 股、10 000 股等），尽量避免零数交易（如 31 400 股、43 200 股等）。

二是要“灵活交易”。在根据阶段性计划或日交易计划择机交易时，还需做到适度灵活。原则上，既然制定了计划，操作时就要按计划交易——一旦到价、即行交易。实际上，到价后也可视行情作适当变通，以便找更好的买、卖点进行交易。但需注意的是，这种灵活式交易法可能操作得更好（买得更低、卖得更高），也可能失去机会。对此，事先要有充分的思想准备。

三是要“分类交易”。正常情况下，通过让股票成为下蛋的“鸡”，结果多数都能在筹码不变的情况下让资金多出来，但由此也会派生出一个新的问题——老筹码和新资金如何分开交易。一般情况下，应实行分类交易，即老筹码和新资金分开操作。所谓老筹码，也就是按上述计划进行操作的筹码，这部分筹码只要按上述介绍的方法操作即可。所谓新资金，也就是通过让股票成为下蛋的“鸡”这一操作之后多出来的资金，另外，有的投资者还有因交易中一不小心而踏空的资金、账户内原有资金，以及新追加的资金等，统称为新资金。

值得一提的是，新资金一定要与老筹码区别开来、分开交易。老筹码进行交易时，价高价低无所谓，无论是高抛低吸，还是高买低卖，衡量交易正确与否的标准不是看单一品种的盈亏，而是看回转交易之后的总盈亏——只要筹码不变资金增加即可。新资金则不同，不能把这部分资金混在老筹码里进行交易，而是应该纳入到长线交易计划中进行交易。总的原则是，首次买入股票要一批比一批低即越跌越买，最后卖出时要一批比一批高即越涨越卖。

这样做的目的只有一个——把好新资金交易中的“入口关”和“出口关”（中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间穿插的短线交易除外）。否则，极有可能贪小失大、得不偿失。譬如，5 元钱建仓的 1 万股长线筹码，短线操作时只要高抛低吸，任何价格买卖都是正确的，如 10 元钱卖出后 9 元又接了回来，但前提是只能买同样的 1 万股，不能多买。若 10 元钱卖出 1 万股后，9 元钱接回来的是 2 万股就有问题了，相当于其中的 1 万股是高抛低吸（针对老筹码），另外 1 万股却成了追涨（针对新资金），因为上次买入价是 5 元，如今买入价高达 9 元，有违长线投资“越跌越买”的建仓原则。所以，除了 10 元钱卖出的 1 万股老筹码可以在 10 元以下任何价位买回来外，另外 1 万股只能在上一次建仓价 5 元以下买入。

第 18 讲
“催鸡下蛋”操作法（下）

在“纠结市”里，一方面按照既定的投资策略做到目标坚定、阵脚不乱，另一方面借助“一表五步”方法做好“催鸡下蛋”操作，是有效应对“纠结市”，另辟蹊径、实现持续盈利的重要法宝。

上篇介绍了长中有短、短中见长、一举三得、催“鸡”下蛋的操作技巧。此法为长线投资者搏取长线之外的超额收益提供了良好借鉴，但要想熟练掌握并巧妙运用此操作法，达到理想的操作效果，还需与必要的交易工具和操作方法结合起来，主要是“一表五步”。

□“一表”：“催鸡下蛋”交易表

与其他交易方法一样，“催鸡下蛋”操作法的一大特点在于事先须制定严密的交易计划。为增强交易的计划性，减少盲目性，需准备好一份空白表格——“催鸡下蛋”交易表（见表 1-16），随时备用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-16 “催鸡下蛋”交易表（交易前）

区分		组合一	组合二	组合三
交易计划				
回转交易一	交易一			
	交易二			
	收益			
回转交易二	交易三			
	交易四			
	收益			
回转交易三	交易五			
	交易六			
	收益			

“催鸡下蛋”交易表主体分为两个部分。一是“表头区”，又可分为交易计划和交易结果两个部分。“交易计划”栏主要用于填写“催鸡下蛋”交易前预先设定的操作计划，包括计划卖出和买入的股票名称、价格和数量；“交易结果”栏主要填写实际交易情况，包括每个回转交易周期的换股操作情况和回转操作情况以及收益额。回转交易的次数（预留的空白部分）可因人而宜、酌情确定。

二是“组合区”。主要填写不同组合的交易计划和计划执行情况，组合数量同样可多可少，总的原则是只要够用且适当留有余地即可。

□“五步”：“催鸡下蛋”操作法

在事先准备好空白“催鸡下蛋”交易表基础上，即可实施“催鸡下蛋”五步法操作（见表 1-17），具体如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-17 “催鸡下蛋”交易表（交易后）

区分		组合四	组合五	组合六
交易计划		→北车 4.91×6 800←城建 7.15×4 200	略	略
回转交易一	交易一 10.26	→北车 5.39×6 800←城建 7.35×4 200		
	交易二 10.31	→城建 7.45×4 200←北车 5.20×6 800		
	收益	1542		
回转交易二	交易三 11.1	→北车 5.23×6 800←城建 7.43×4200		
	交易四 11.8	→城建 7.54×4 200←北车 5.21×6 800		
	收益	430		
回转交易三	交易五	略		
	交易六	略		
	收益	略		

第一步：捕捉机会

“催鸡下蛋”操作能否取得预期效果的一大关键在于交易对象的选择是否正确，即组合的确定是否科学。原则上，作为普通投资者，没有必要在 2 000 多只挂牌交易的股票里去“大海捞针”，只需在持有的熟悉品种里精选几个即可。

选股方法如下：先仔细翻看之前的交易记录，再逐笔分析交易情况，此时投资者或会发现曾经的操作“有对有错”。对于“正确的操作”——当时卖出的股票之后跌了，当时买入的股票之后涨了，即可将其列为“催鸡下蛋”的操作组合。当时有多少“正确的操作”，如今就列出多少操作组合，数量不限、多多益善。

这样制定出来的交易计划，与其说是“催鸡下蛋”的交易计划，不如说是对原有操作的“回转操作”。最大的好处在于，计划执行后不管组合里的个股交易后是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨还是跌，无论交易后的走势与预期一致还是相反，都始终是“正确的操作”（针对之前），不仅在筹码不变的同时能让资金多出来，而且无须像 “弃旧择新”操作那样担心个股日后的走势，既能确保稳定获利，又能做到放心踏实。

第二步：填表登记

在捕捉到潜在交易机会后，需要对所有机会进行疏理，按照潜在收益大小，依照组合一、二、三……的顺序填入相应的“交易计划”栏内。譬如，组合四对应的“交易计划”栏内填入的是“拟→北车 4.91×6 800，拟←城建 7.15×4 200”。填写的文字（包括数字）应尽可能做到简洁、明确，一目了然、便于操作。这一填表过程相当于“战前准备”，填表完毕之后相当于整个操作已进入“临战状态”。

第三步：伺机出击

计划填毕之后，即可准备交易。总的原则是力求卖得比计划更高，买得比计划更低；实际操作时，应尽量选择在个股急涨时卖出，急跌时买入；具体要求是尽量做到胆大心细、不贪不惧。

譬如，2011 年 10 月 26 日——计划制定后的第三个交易日，正在寻找交易机会时，笔者发现中国北车出现了急速拉升，便以 5.39 元（比计划卖出价高近 10%）的价格将 6 800 股筹码及时卖出，同时立即买入新疆城建 4 200 股（价 7.35 元，比计划卖出价高近 3%）。

在委托方式上，一般情况下应选择限价方式进行委托，只有当股价出现突涨或急跌时，方可采用“市价卖出”方式卖出股票，或“市价买入”方式买入股票，以确保委托能快速成交。

交易后，需将交易结果及时填入“回转交易”栏中的“交易一”位置里，同时填写交易日期“10.26”字样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四步：跟踪观察

首次交易成功后，接下来还要着手进行交易后的跟踪、观察和动态盈亏额的计算工作，重点关注交易品种的走势情况，并留意有无出现回转交易的机会。如当天或几天甚至一段时间之后，股票走势与预期方向一致——出现了回转机会，则应及时进行回转操作；若股票走势与预期相反，始终未能出现回转机会，则应就地“趴”下，耐心等待交易机会的出现。

有无回转交易机会的判断方法是计算盈亏额：先将每个组合里两只股票的最新价与之前的成交价进行比对，再通过以下公式计算出各自的盈亏额和总盈亏额：“先卖后买”某一股票的盈亏额=〔卖出价（或拟卖价）×0.997 5（双向交易费用按 0.25% 计算，下同）-买入价（或拟买价）〕×数量；“先买后卖”某一股票的盈亏额计算方法同上。在此基础上，再用“先卖后买”的盈亏额，加上“先买后卖”的盈亏额，二者之和即为一个完整的“回转交易”所带来的总盈亏额，并以此确定是否进行“捡蛋”操作。如结果为正，说明盈利，可交易——相当于“捡蛋”；如结果为负，说明亏损，则不可交易——相当于未到“捡蛋”时。

以组合四操作为例：在 2011 年 10 月 26 日首次交易的基础上，2011 年 10 月 31 日回转操作前，笔者按照上述公式计算后发现，中国北车“先卖后买”可盈利 1 200 元，新疆城建“先买后卖”可盈利 342 元，二者合计盈利 1 542 元，结果为正，符合回转交易要求。结论：可按计划操作。结果表明，利用上述公式计算出来的盈亏额精度较高，其中“0.997 5”这一数值会因投资者与证券公司商定的佣金标准不同而有所区别。

第五步：见好就收

对于经步骤四计算之后发现的全部回转交易机会，还应再列出一个短期交易计划，供委托下单时选用。在此基础上，即可择机委托下单，进行回转交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体现见好就收原则。委托下单的方式有三：一是按计算盈亏时相关股票的当时价格执行；二是在计算盈亏时相关股票当时价格的基础上寻找更好的买卖点位进行交易；三是采取阶梯法交易。按上述两种方法交易之后，当相关股票出现了更好的买卖点位，而账户内又有多余筹码可供借用的情况下，可先借用这些筹码进行交易。一般情况下，这种一次比一次卖得更高、买得更低的交易，日后的胜算会比较大。

交易之后，再按步骤三的方法将交易情况记在表内。一个完整的回转交易结束后，还需将回转结果——盈亏金额填写在“收益”栏内。下次回转交易时，再按上述方法操作即可，以此类推。

□“一表五步”：“催鸡下蛋”新利器

在市场利空消息不断、股市阴跌不止，很难判断究竟该重仓持股还是轻仓观望的“纠结市”里，作为普通投资者唯一能做的就是，一方面，按照既定的投资策略做到目标坚定、阵脚不乱——该持股的继续持股，该等待的继续等待；另一方面，在缺乏交易机会的情况下，借助“一表五步”操作法做好“催鸡下蛋”交易，这也是有效应对“纠结市”，另辟蹊径、实现持续盈利的利器之一。与此同时，对可能出现的意外情况也要有充分的思想准备，重点是要处理好以下三个关系。

一是“操作对”与“操作错”的关系。细心的读者或许会发现，2011 年 10 月 21 日，笔者按照上述方法列出的符合条件的操作组合共有 5 组，都是之前交易过的、之后出现了较好的买卖点的品种。以其中第 4 组合为例：2011 年 7 月底、8 月初时，笔者曾卖出新疆城建 4 200 股（价 8.77 元），买入中国北车 6 800 股（价 5.50 元）。2011 年 10 月 21 日收盘后发现，卖出的新疆城建已从当时的 8.77 元跌至 7.15 元，若此时买回，数量保持不变，可多出现金 6 804 元；买入的中国北车由当时的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.50 元跌至 4.91 元，若此时卖出，将亏损 4 012 元。虽然是“一盈一亏”，但盈亏相抵后最终仍能多出资金 2 792 元，符合筹码不变、多出资金的回转交易要求，故将这一当时“正确的操作”正式列为“催鸡下蛋”的操作组合。“催鸡下蛋”交易表里的其他交易机会也都是这样捕捉到的。

二是“人工算”与“工具算”的关系。一段时间后，随着交易频率的加快和交易次数的增加，交易组合会随之增多，同时也给计算盈亏增加了工作量。对于有条件的投资者来说，此时可借助一些辅助工具——如能够编程的计算器或电脑上已经安装的 Excel 软件等，一起“参与”计算工作：事先输入公式，再填入相关股票的最新价（若有可能还可将其中的“最新价”与行情交易系统“链接”起来，以便自动生成最新价，这样计算起来更省力），盈亏结果很快就能计算出来，可进一步提高计算速度，减轻计算负担。

三是“急不得”与“等不得”的关系。在实际利用“一表五步”法进行“催鸡下蛋”操作中，虽然总体结果是成多败少，但相关股票的走势不可能始终朝投资者所期望的方向运行，这就需要根据不同情况采取相应对策：当组合里的两只股票“纠缠”在一起，不涨也不跌（近期经常出现这种情况）时，需保持耐心、观望等待；当组合里的两只股票齐涨共跌时，应继续观察，待“两股分化”后再行交易；当组合里的两只股票“一盈一亏”时，要算总账。只要盈亏相抵总体结果依然是盈利的，哪怕某只股票亏着交易也无妨。总之，既要做到“急不得”、“等不得”，又要做到“该急时不等”、“该等时不急”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第
2
章

生存之道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 讲

小散户为何大“闹”股东大会

入门之后，投资者接着要做的事情无疑就是逐利了。且慢，逐利之前还有一件非常重要的事情要做，那就是风控，换言之，就是先要确保自己能在股市里生存下来。

谈及生存，笔者突然想起了之前媒体披露过的关于“小散户大闹海通证券股东大会”新闻。老股民大概都还记得，事情发生在 2011 年 5 月 16 日，在海通证券召开的股东大会现场，数十名小股东围绕公司股价、大股东减持、H 股发行等问题连连向管理层发问，使得会议原定流程一度中断。不久，就有媒体以《小散户大闹海通证券股东大会》为题，对海通证券股东大会作了充分报道。

从报道所披露的细节看，用“大闹”来形容小股东在股东大会上的表现，笔者认为并不贴切。个别小散户在股东大会上的言行的确有些不妥之处，有的措词比较严厉，有的打断高管讲话，有的情绪十分激动。但对此现象，笔者认为应该客观、全面、辩证地看待。一方面，应该看到，这些小股东积极参加股东大会，充分行使各项权利，并直言不讳地提出自己的看法、意见甚至质疑，这是民主和进步的体现，应予充分肯定。

但同时笔者也认为，股东在股东大会上发表意见、表达诉求必须做到理性、合法。只有通过合法方式理性地表达自己的意见和诉求，才能有效地维护自己的权利。否则，如果程序（表达方式）违法了，那么实体（意见内容）权利也就难以得到保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

障。这一点，是股东在股东大会上行使权利时需要引起注意的地方。

看到报道后笔者首先想到的是：这些小股东在股东大会上的情绪为何会如此激动，以至于不给台上的高管们任何面子？从报道所披露的信息看，恐怕与海通证券股价表现不佳、大股东大量减持以及计划上市 H 股的公告等涉及股东切身利益的重大事项不无联系，尤其是一些投资者在海通证券上的投入与回报不相一致，与大股东在该股投资中所取得的良好收益形成了鲜明反差，一定程度上导致了“被暂时压制的情绪终于在会议结束前得以迸发”。

海通证券小散户大“闹”股东大会留给笔者的思考主要有两个方面：一是作为投资者既要积极维权，又要理性依法；二是对投资造成的损失，既要事后维权，更要事先防范。

第一，擦亮眼睛，千万不要买主力获利丰厚的股票。炒股，无论是买入还是卖出，结果不管是盈利还是亏损，说到底是投资者自己的行为，但为什么在同一时间、面对同一价格，有人选择买入有人却在卖出，投资结果有人总能赚钱有人却时常亏损？关键在于建仓时机、持仓成本和操作方法不同所致。

就在海通证券的小散户“群情激昂”之时，大股东们却表现得异常冷静甚至对投资海通证券的收益“表示满意”，二者的最大区别正是在于后者的建仓时机和买入成本与小散户相比具有极大的优势。海通证券是一家上市于 1994 年 2 月的沪市上市公司，发行价为每股 5 元，由于上市至今时间较长，仅用过的名字就有都市股份、PT 农商社、ST 农商社、农肯商社等多个。上市 17 年来，经过多次分红送转、股本扩张，累计涨幅十分巨大，原始股东获利丰厚。

笔者通过对该股历年分红送配情况的初步汇总发现，仅 1994 年 2 月至 2005 年 11 月期间，该股就先后实施过每 10 股送 3 股、送 2 股、送 2 股转增 8 股、送 2 股转增 4 股、送 1 股等 5 次大的送转方案。经过这些送转，最先拥有股份的大股东每 10 股股份 11 年后实际上已变成了 55 股，增加了 4.5 倍。之后 5 年，该股又经历过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

送转、增发、吸收合并、现金分红等，加之二级市场本身股价的上涨，最先获得股份的大股东即使除去股改时支付的对价，获利也是十分丰厚。能在如此巨额收益下变现，大股东对投资结果“表示满意”也就不足为奇了。

与此形成鲜明对照的是，在二级市场买入尤其是在多次送转、股价大涨之后买入的小散户就没那么幸运了。海通证券从上市首日的开盘价15.80元，一直涨到2007年11月的历史最高价68.53元，即使不考虑送转因素，股价也翻了两番还多，但之后该股却从最高点一路下跌至 7.16 元，在此期间买入的投资者大多成了吃套者。由于累计涨幅巨大，主力获利丰厚，该股近年来表现不佳。继去年大跌 49.77%、跑输指数35.46个百分点的基础上，2011年（截止5月17日收盘）以来海通证券又在上证指数涨1.59%的情况下大跌5.08%，再度跑输指数6.67个百分点，高位买入后深套的投资者苦不堪言。

海通证券大股东和小散户截然不同的命运说明，对主力获利丰厚的股票投资者一定要坚决回避，宁可失去赚钱机会也不要成为主力兑现的买单者。具体方法是：投资者准备买入某股票前，先要算出该股的累计涨幅和主力的持仓成本。可事先打开网上行情交易系统，单击该公司“资讯”，进入“基本资料”项，对“公司概况”、“股本结构”、“持股情况”、“历年分配”等资料进行认真研读，算出主力的持仓成本和盈利幅度，尤其是送转情况和股价变动情况。在综合考虑股份变动和股价变化的基础上，具体计算出主力获利的比例。

计算方法一般采用复权法。所谓复权就是对股价和成交量进行权息修复，按照股票的实际涨跌绘制股价走势图，并把成交量调整为相同的股本口径。投资者在计算股票的复权价时既可“机算”——用交易系统软件自动进行计算，也可“手算”——人工计算。人工计算时，既可以“细算”——计算得比较精确，也可以“粗算”——只计算出大概的复权价，一般只考虑送转因素，而对其中的现金分红忽略不计。

结果出来后，如“隐性涨幅”（实际内在涨幅）过大，在数倍乃至数十、数百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍以上，即使“显性涨幅”（交易系统显示的涨幅）不大也应坚决回避，因为这种累计涨幅巨大的股票大股东随时都有减持的可能；只有当“显性涨幅”和“隐性涨幅”都不大时（一般在一倍以下）才可考虑适量介入。值得一提的是，相对主力获利丰厚的股票，对于主力买入后被套甚至深套的股票，投资者可以密切关注，适量介入。通常情况下，买入主力被套甚至深套的股票虽不能确保买入后立即上涨，但至少在风险方面要比前者少许多，投资者只要逢低介入、耐心持有，日后大多会有好的收益，这也是小散户在实际投资中进行自我保护较为有效的法宝之一。

第二，控制仓位，千万不要把“鸡蛋”放在一个篮子里。即使计算出了某一股票主力建仓的成本，并在品种选择时排除了主力获利丰厚的品种，也不要孤注一掷满仓买入一只股票，而应做到组合搭配、分散投资。原则上要做到：既要有资金又要有股票，做到股票和资金的有机搭配，不要满仓或空仓；既要有此股又要有彼股，做到不同股票之间的有机搭配，并注意不同市场、不同行业、不同价位股票的适度平衡，防止所配置的品种出现过于集中在单一市场、单一行业或单一价位的极端倾向，给投资带来被动；既要有交易又要会休息，通过动静结合、高抛低吸去争取投资收益的较大化，把握实际操作的主动权。

第三，把握节奏，千万不要在盘中交易时追涨杀跌。在选择品种、控制仓位的基础上，还要注意买卖时机的选择和具体价位的把握，做到买跌不买涨，卖涨不卖跌，逢低吸纳、逢高卖出。在具体操作中，可按照试探性买入、确定性买入和抢筹性买入三个阶段分步建仓。尤其是当个股下跌最为惨烈、市值缩水最为严重、投资者感觉最为恐慌时，更应抓住难得的抢筹机会。

第四，调整心态，千万不要抱不切实际的幻想。特别是要作好两手准备，善于与主力比心态、拼耐心。实际上，主力的操作成本比普通投资者要高许多，真正心急的不是散户而是主力，明白了这一点就会在交易中保持住足够的耐心，放弃不切实际的幻想，最终达到超过主力、持续获利的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，在充满变数的资本市场，投资者只要做到买入的股票价格比主力成本更低，仓位上风险可控，节奏上高抛低吸，心态上两手准备，就会面对各种情况做到处变不惊、应对自如，无往而不胜。这既是笔者多年投资得出的至深体会，也是海通证券小股东大闹股东大会事件留给投资者的深刻启示，同时笔者也想以此作为本章“生存之道”的开篇。

第 2 讲 做好危机管理确保风险可控

股市投资中的生存之道是门“大学问”，涉及内容十分宽泛。以危机管理为例，既要在买入方面把好成本、总量和操作“三关”，又需在卖出方面用好高抛、杀涨和止损“三术”，此外还应在后续策略方面做好“三看”：看机会、看涨幅、看消息。

所谓危机管理，通常指企业为应对各种危机情境所进行的规划决策、动态调整、化解处理及员工培训等活动过程，其目的在于消除或降低危机所带来的威胁和损失。

危机管理不仅在企业的生产经营中有着广泛的应用，而且在证券投资中同样起着举足轻重的作用。

□风险控制为何需要危机管理

与国债、存款等固定收益类产品相比，证券投资的最大特点在于它的高收益性和高风险性并存。所以，投资者在争取高收益的同时，努力做好风险防控工作，让可能引发的各种风险降至最低程度，应成为股市投资的头等大事。

股市投资中的风控方式很多，无论采取哪种方式进行风控都离不开危机管理——通过全面、系统、有效的危机管理化解投资中的各种风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以“趋势性”交易方式为例。入市多年的老股民大多有“趋势交易”的习惯，喜欢买“上升通道”的股票，不喜欢买“下行股”。参与“趋势性”交易有个好处，一旦选对了品种，踏准了节奏，就能取得超过大盘和多数个股的良好收益。以创业板股票为例，由于 2014 年底以来创业板股票出现了集体暴涨行情，所以参与此类股票操作的绝大多数投资者收益颇丰。

但实际上，“趋势性”交易也有其不足之处。仍以参与创业板牛市行情操作的投资者为例，参与相关品种操作的投资者并非全都是“大赢家”，操作结果与介入时点和交易手法有着密切关联。选对品种、早期潜伏、逢低买入、长线持有的投资者无疑将取得丰厚回报，技法娴熟、快进快出的投资者也能将各种风险控制在可承受范围之内，但后知后觉、追涨杀跌的投资者就没那么幸运了，结果不盈反亏、事与愿违的投资者大有人在。

在创业板指数整体涨幅翻倍、个股牛气冲天的情况下，为什么依然会有投资者参与高位追涨，依然会有投资者造成重大损失？一个重要原因是缺乏风险控制和危机管理的意识和能力，在搏取股市机会的同时没有把风险控制和危机管理放在应有位置，才导致创业板指数和个股大涨、参与者却依然有人大亏这种窘境的出现。

□实际交易怎样进行危机管理

股市投资中的危机管理是门“大学问”，涉及内容十分宽泛，对投资者的综合素质要求较高。譬如，在品种选择方面，总的原则是要选择基本面良好、股性熟悉、股价偏低，操作起来能够放心的股票作为待买对象。从风控角度考虑，可重点建仓两类品种：一类是“超跌股”——之前曾经买过，如今股价超跌，基本面没有变化，主力也没有出货的股票。反之，对于股价已经大涨、主力获利丰厚的股票原则上应“多卖少买”。

还有一类是“利空股”——利用相关股票利空出台、股价错杀、众人出逃之际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积极抢进廉价筹码。买“利空股”时重点应关心的，不是看待买品种买后会不会大涨，而是应重点观察买后一旦大盘大跌，所买股票会不会同步大跌，下跌空间有多大，如果同步大跌的可能性不大，下跌空间基本被封杀，即可作为拟买品种择机买入。反之，对于“利好股”原则上不予买入，这是投资者在进行危机管理操作时与其他操作方式相比最明显的区别。

就普通散户而言，做好证券投资中的危机管理体现在实际操作中主要由以下三方面组成。

一是在买入方面，重在把好“三关”。“成本关”——买入时的价格有没有做到“一次比一次低”。此价指的是首次建仓（新增筹码）的价格，如果是对存量筹码进行高抛低吸操作则应另当别论，无须“一次比一次低”，只要确保“低进高出”即可；“总量关”——买入时的数量有没有突破单一品种建仓上限。譬如，事先设定的单一品种买入上限为总量的三分之一、五分之一等，如在操作时接近或达到了这一上限，就要停止买入，哪怕价格再低也不可“突破上限”，无限制地买入，以防个股“突发性”风险；“操作关”——买入时机有没有选在大盘和个股回调甚至急跌时，防止由于追高买入、增加建仓成本，导致胜算降低。

二是在卖出方面，重在用好“三术”。品种买入后，何时卖出、怎么卖出同样很有讲究，主要技法有三：“高抛术”——确保做到卖出的价格“一次比一次高”。此价指的是卖出存量筹码（底仓部分）的价格，如果是对流动筹码进行高抛低吸操作则无须“一次比一次高”，只要确保每次交易都能达到“正差”要求即可；“杀涨术”——卖出时机要选在大盘和个股上涨最好是急涨时，争取以更高的卖出价成交，同时要防止由于卖出导致踏空，所以应适当地保留底仓，谨防由于踏空影响操作心态；“止损术”——若在买入操作时一不小心买入了涨幅巨大的“风险股”，无论什么价格买入，结果盈利还是亏损，原则上都应止损卖出，果断了结。

三是在后续策略方面，重在做好“三看”。筹码卖出后，哪些须接回，哪些该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放弃？一般应区分三种情况分别应对：首先“看机会”。卖出后，有机会正差接回（高抛后在扣除成本基础上能低吸回来）的可接回，若不能正差接回的则应放弃；其次“看涨幅”。短线涨幅大于大盘和个股平均值，但超过幅度不大的股票可接回，若涨幅远超大盘和多数个股的，即使能正差接回也应放弃；最后“看消息”。对于利好出尽、题材兑现的股票不再接回。一定要接回的，也要待一段时间后，股价调整到位的基础上再逢低分批接回。

只要妥善处理好了买入、卖出和后续策略三者之间的关系，整个危机管理的“重头戏”实际上就抓住了。

□危机管理需要注意哪些问题

做好证券投资中危机管理的目的主要是防范操作风险，确保风险可控。实际操作中特别是在委托交易中需注意的问题主要有三个方面。

一是要确保委托的“正确性”。任何交易，无论是谁，都没有百分之百的把握，结果都充满变数，需要投资者两手准备、正确对待。但有一点是必须“确保”的，这就是每次委托的“正确性”。譬如，为什么进行这样的委托要有充分的理由，如“正差性”委托、“补仓性”委托、“长线性”委托等都属于“正确”的委托，只有确保委托的“正确性”，才能确保交易的“正确性”，确保一经委托并成交后无论涨跌都是“正确”的。

二是要确保委托方式的“正确性”。委托方式一般有“一次性”委托和“分批式”委托两种，对于前者——“一次性”委托方式问题不大，多数投资者都能正确委托；相对后者——“分批式”委托则有诸多讲究，尤其需要注意的是一定要做到配对委托，即：在股价上涨时进行委卖且越涨越卖，但委卖的数量必须针对之前低买的部分（不多也不少），此时的配对交易能有效防止操作时的踏空；委买操作也一样（方向相反），需在股价下跌时进行委买且越跌越买，但委买的数量同样须针

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对之前的高抛部分（不多也不少），这样的配对交易结果能有效降低被套的可能性。

三是要抓住高开时的委卖机会和低开时的委买机会。对于高开股（大幅高开的股票），虽然有继续高走、封住涨停甚至连续涨停成为日后大牛股的可能，低开股同样有继续低走、封住跌停甚至连续跌停成为日后大熊股的可能，但这种极端式走势的品种毕竟只有少数，多数品种将昙花一现。所以，对于多数品种而言，投资者应抓住难得的高开时的委卖机会和低开时的委买机会，及时委托。一旦顺利成交，即可在高开股股价回档中接回（或低开股反抽中卖出），通过回转交易赚取短线差价。这种交易后筹码保持不变但能多出资金的操作方法，既是积少成多、持续获利的需要，也是股市投资中进行危机管理，确保风险可控的奥秘所在。

第3讲

不要等退市后才想起风险

随着证监会力促资本市场健康发展“六大举措”的同时推出，创业板退市制度改革工作再度成为了公众关注的焦点和监管部门的议事日程。在此，笔者给创业板投资者提个醒。

随着股市监管力度的不断加大，上市公司退市将日趋常态化。企业退市，对于监管部门来说，只是其众多工作中的其中一项，只要事先充分征求了公众意见，适时出台了制度规定，较好体现了“三公”原则，到时候不管是谁，只要触及退市条件都将一律退市。但对于投资者尤其是中小投资者来说，如果所持有的股票正好“赶上”退市，“一告一退”之后，钱就没了。因此，有必要给投资者事先提个醒：不要等退市后才想起风险。

不要等退市后才想起风险，重在事先防范，以便把潜在风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险降至最低程度。笔者认为，做好退市风险防控工作的重点主要体现在以下三个方面：

一要擦亮眼睛，慎选品种。既包括品种选择——买入公司股票前，一定要通过正规渠道或耳闻目睹方式获取相关资讯，在此基础上再来选择质地优良、估值偏低的公司股票作为建仓对象，千万不要道听途说、盲目参与质地、估值都有问题的公司进行投资；也包括时机选择——不要在股价已经大涨、主力获利丰厚、图形非常“好看”、众人一致看多时追涨，而应在对公司情况了如指掌、市场走势基本摸清、大盘个股调整到位时逢低吸纳。

二要控制总量，做好搭配。一方面，要控制总量——既包括买入的股票市值占整个投入股市的资产比例要适度，也包括持有股票市值占全部持股市值的比例要恰当；另一方面，要做好搭配。在控制好总量的基础上，还要注意不同股票之间的有机搭配，确保单一股票的持有量不突破规定的上限，使得持有股票时始终能做到踏实放心，吃得下、睡得着。

三要勤于学习，两手准备。即使做到了以上两点，也不意味着对持有的公司股票可以高枕无忧、不闻不问，而应通过学习，及时了解与公司相关的资讯和动态，一旦发现问题苗头，及时采取应对措施，或减仓、或退出、或“排除”疑点，以争取主动。即使所持有的股票没有发现问题，同样需要有两手准备。既然退市改革工作正在加速进行，加之股市本身充满变数，各种意想不到的情况随时都有可能发生，所以不能采用“一根筋”思维方式，更不能只有一种思想准备，对可能出现的风险需早作准备，包括作好最坏的打算——退市。只有做到了以上三点，同时拥有良好的心态，采取相应的风控对策，才能理性面对退市，沉着应对风险。

上市公司退市风险的防控是一项综合性、系统性的工作，涉及面广、影响者多，除了需要投资者自身树立强烈的风险意识，采取有效的风控措施外，还需要监管部门一起努力、共同出手。比如，在退市制度的设计上，应尽可能地做到科学合理，防止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现顾此失彼、偏重偏轻的情况；再比如，在退市前后的服务上，不仅要实行直接退市制度，而且要努力为投资者提供一个可以进行股份转让的渠道和平台，且及时做好风险警示和提醒工作，而不是"一退了之"；还比如，在公司"进出"的把关上，不仅要确保退市这一"出口"的畅通，而且要严把"入口关"，避免问题公司"带病"上市，给投资者造成不必要的损失。

不要等退市后才想起风险这一提醒，不仅适用于中小板、创业板投资者，而且对于主板投资者来说同样适用。所以，作为主板投资者同样面临着股票退市带来的投资风险，同样需要早作准备、未雨绸缪。

第4讲 不可偏听偏信短信炒股

所谓短信炒股，指的是在选择交易品种时，不是依据自己的判断，而是凭借短信提供的品种进行委托交易的炒股方式。事实表明，荐股短信的可信度并不高，若据此操作，等待投资者的往往不是赚钱的快感，而是亏钱的痛苦，短信炒股的结果多半是"偷鸡不成反蚀把米"。

现代科技的飞速发展，给投资者获取资讯、参与交易带来了极大便利，证券交易方式经过20多年的演变，已由最初的柜台交易迅速发展为网络交易。与此同时，手机短信等便捷通信工具也成了一些投资者参与证券交易时的重要信息来源，短信炒股由此应运而生。

□短信炒股为啥不灵

近年来，随着手机资讯业务的不断发展，以及证券投资难度的不断增大，越来越多的投资者希望通过另辟蹊径，找到新的获利方式，短信炒股因此进入了一些投资者的视线。与此同时，一些专门提供短信荐股服务的单位或个人也瞄准了这一潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场，做起了短信荐股等行当。

所谓短信炒股，指的是投资者在选择交易品种时，不是依据自己的判断和经验，而是凭借荐股短信提供的交易品种进行委托交易的炒股方式。一般情况下，荐股短信分有偿和无偿两种。

无论是有偿还是无偿，所有参与短信炒股的投资者大多将荐股短信作为投资决策的主要依据。那么，荐股短信这种看似神奇的东西究竟灵不灵？参与短信炒股的投资者结局又如何？正巧，笔者的手机也收到过这样的荐股短信，“灵不灵”只要一跟踪即可知分晓。

2013 年 8 月 15 日上午 9 时 07 分，笔者的手机收到了一条这样的荐股短信：“行业龙头，300107 建新股份，现价全仓，将猛烈拉升！”接着，还留了联系方式：“索取更多连续涨停核心股加 QQ××××××××（××证券）”等字样。

看到这样的短信，相信绝大多数投资者都会为之心动。毕竟，谁都希望得到即将“猛烈拉升”、“连续涨停”的“核心股”。收到短信后，笔者也颇感激动，即将“连续涨停”的股票谁不想知道，谁不想参与一把，但理智告诉我，“天下没有免费的午餐”，与其盲目追涨，不如多看少动、静观其变，于是将短信收藏起来，准备对建新股份日后的市场走势作一番跟踪再说。

不“跟”不知道，一“跟”吃一惊。在接下来的交易日里，被荐股短信强烈推荐的“核心股”建新股份不仅没有出现如短信所说的那样——“猛烈拉升”、“连续涨停”，反而在首日震荡的基础上，次日以跌停收盘，11 个交易日（2013 年 8 月 16 日~30 日）累计大跌 17.03%，不仅比大盘多跌 17.82 个百分点（同期上证指数涨 0.79%），而且比笔者持股多跌 26.89 个百分点（笔者所持 7 股平均涨 9.86%）。

□四大因素制约涨跌

荐股短信为啥不灵？笔者通过对相关股票的基本面，和短信推荐前后的市场走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势进行跟踪研究，终于揭开了荐股短信为啥不灵的神秘面纱。结果发现，短信炒股成功与否往往与“四大因素”密切相关。

首先，与个股“基本面”有无连续涨停的内在动力密切相关。上市公司股价的连续涨停，离不开公司自身“基本面”因素的内在动力支撑，通常情况下，一家二级市场股价走势趋于稳定，且基本反映公司自身“基本面”状况的上市公司，在没有外力作用下很难在二级市场出现突然暴涨甚至连续涨停的极端走势。以建新股份为例，作为一家以化学原料及化学制品制造业为主要行业，主营范围为苯系中间体产品的生产与销售的上市公司，这样的“基本面”在无特殊情况下，明显缺乏连续涨停的内在动力。

其次，与个股“动态面”有无连续涨停的业绩支撑密切相关。通常情况下，衡量股价的高低，以及未来涨跌的主要因素是企业的业绩。如果生产经营正常，企业业绩良好，且呈稳定上升趋势，这样的上市公司股价上行的概率较大，当然也不排除连续涨停的可能性。反之，如果公司业绩呈下滑态势，这样的公司股价也会随业绩一起走“下坡路”。仍以建新股份为例，公司近 4 年每股收益分别为 0.84 元、0.94 元、0.16 元和 0.09 元，很难想象一家业绩连续下滑的公司会出现股价连续涨停的超强走势。

第三，与个股“消息面”有无连续涨停的必要氛围密切相关。股价能否连续涨停，不仅取决于公司的“基本面”是否具备内在动力，而且取决于“消息面”是否予以配合，譬如触发股价上涨的关于公司业绩暴增的消息，关于公司资产重组的消息，以及其他有利于股价上涨的突发利好消息，等等。如果一段时间的“消息面”趋于平静，甚至在没有正向消息配合的情况下反而出现了负面消息，在这种情况下就很难支持股价上行尤其是连续涨停。再以建新股份为例，不仅短信荐股前的“消息面”趋于偏空（净利润下滑、管理费大增），而且短信推荐的次日再度出现了偏空“消息”（关于终止收购某公司的进展公告）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，与个股“技术面”有无连续涨停的弹升空间密切相关。上市公司的股价能否出现连续涨停，还与个股的“技术面”密不可分。当个股经过连续大幅下跌之后，一般来讲，这样的股票出现“技术性反弹”的可能性很大。反之，当个股经过连续大幅上涨之后，“技术性回调”的压力就会大增。建新股份便属于其中的后者，由于 2013 年初以来（至 8 月 14 日止）股价大幅上涨（涨 58.69%），跑赢上证指数（同期跌 7.45%）66.14 个百分点，存在强烈的修复要求，所以在短信推荐的次日出现跌停也就不足为奇了。

总之，面对荐股短信，普通投资者最好的策略是敬而远之，不“凑热闹”。对所持股票，在已经大跌的情况下继续耐心持有。对推荐股票，在已经大涨的情况下不去追涨，静观其变。反之，如果听信荐股短信，在低位杀出已经大跌的熟悉股，再在高位追入已经大涨的“短信股”，等待投资者的往往是“两头挨打”：卖出的股票大涨，买入的股票大跌，导致在原来大亏的基础上出现“亏上加亏”的结局。

□重在守住 4 条底线

对于实在想参与短信炒股的投资者来说，除了不断提高自己的盘面感觉和操作水平外，短信炒股时最基本的“四条底线”还得牢牢守住。

涨幅底线：不买涨幅已大的股票。面对荐股短信的诱惑，投资者在选择操作对象，确定是否参与时，一条重要的原则是看股价涨幅。对于股价涨幅已大、主力获利丰厚的股票，原则上不再参与；如果股价涨幅不大、接近或低于主力成本区域则可考虑适量参与。衡量股价涨幅大小的标准，一般看“双向比较”的结果：先进行纵向比较——观察一段时间里的绝对涨幅，再进行横向比较——结合同期大盘和同类板块个股的涨幅综合起来一并考虑。通过“双向比较”，最终确定是否参与短信炒股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓位底线：不以赌博心态重仓出击。在坚持“涨幅底线”原则，已经确定参与对象基础上，还要对买入的数量进行控制，切忌以赌博心态重仓参与单一品种的操作，以防个股突发性风险。具体控仓比例因人、因资金量大小而定。通常情况下，对于资金量大的投资者，买入单一品种的比例应适当降低，控制在 20%以内为宜；如果资金量不大，买入单一品种的比例可适当提高，一般可控制在三成左右。

成本底线：耐心等待，逢低介入。在操作的批次和时机上，一般应坚持分批、逢低买入原则，以此控制建仓成本。在批次方面，一般用“三三法”操作，即：先将准备参与操作的资金分成三部分（每个部分各买入一个品种），再将每个部分的资金分三批建仓同一品种；在时机方面，按照事先设定的价格买入，确保做到越跌越买，即每次买入的成本都比上一次买入价要低，尤其要把握好短信推荐后股价急跌时出现的抢筹机会。

操作底线：既不恐惧，也不贪婪。短信炒股一般应速战速决，在有利可图的情况下逢高卖出、获利了结，避免因过度恋战导致被套。这其中，重点是要把握好两点：一是不恐惧，在股价急跌、参与买入时不恐惧、不害怕，只要按计划低吸即可；二是不贪婪，对于买入的筹码上涨后出现的获利了结机会，要及时把握，通过果断卖出变账面利润为实际收益。

除了牢牢守住以上“四条底线”外，“功夫下在交易外”也是取得短信炒股成功的一大奥秘，包括认真研究推荐股票的基本面和消息面，仔细分析推荐股票的价格高低和主力意图，客观分析参与操作的利弊得失等，所有这些都是投资者在从事短信炒股时必须做好的“题外功课”。唯有如此，短信炒股的把握性才会更大，心态也才会更平和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5讲

赶底阶段如何减亏

在“加速赶底”阶段，正确的减亏技法实际上包含两个方面：一是控制风险、减少亏损，二是把握机会、抄底逐利。从某种意义上讲，抄底逐利甚至比减少亏损还要重要。只有采取正确的减亏技法，一手抓风控减亏，一手抓抄底逐利，才能在多数投资者出现亏损的情况下成功胜出。

在市场运行的不同阶段，最考验投资者心态和技法的无疑是“下跌市”尤其是“加速赶底”阶段。因为在“上涨市”里，无论个股的基本面和技术面如何，多数个股都会跟着大盘一起上涨，区别无非是涨幅大小不同而已。

但在“加速赶底”阶段，绝大多数个股都会随大盘一起下跌，参与操作的绝大多数投资者都会出现程度不同的亏损。因此，在“加速赶底”阶段操作的重点，不是争取盈利的最大化，而是在控制好系统性风险的同时，尽可能地减少亏损、保存实力。

□加速赶底阶段有何特征

所谓“加速赶底”阶段，通常指大盘或个股在上行受阻、进入下跌周期后，持续时间较长、下跌幅度较大的“主跌阶段”。若按下跌速率细分，“加速赶底”阶段又由起跌、加速和见底三个部分组成。

在起跌期，一般情况下，下跌股票的家数不多、占比不高，而且跌幅不大。与此同时，个股行情依然火爆，赚钱效应十分明显。因此，多数投资者在此期间都比较惜售，且警惕性不高，相应的风控意识和思想准备不足，但此时恰恰时逢高减仓的最好时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在加速期，下跌股票的家数开始增多、占比逐渐提高，跌幅也开始扩大。与此同时，个股行情逐渐降温，赚钱效应明显下降。参与者亏损面不断扩大，股票的下跌对市值的杀伤力明显加大，伴随着恐慌情绪的漫延，越来越多的投资者加入到了不计成本杀跌出逃者的行列，及早、逢高减仓依然是正确的选择。

在见底期，多数品种大跌后开始出现新一轮“无量空跌”甚至“最后杀跌”现象，多空双方争夺结果明显对空方有利。与此同时，参与者账户市值严重缩水，对操作者的心理、资金等各方面压力明显增大。但此时杀跌已非明智选择，反而是准备充分、心态良好的投资者捡拾便宜筹码的最佳时期。

□加速赶底阶段如何减亏

在“加速赶底”阶段操作，若能成为为数不多的幸运者，取得逆市收益，自然是最理想化的状态，但难度极大。对于普通投资者来说，切合实际、较为现实的选择是摒弃幻想、控制风险、减少亏损、保存实力，尤其是在“加速赶底”阶段的起跌期和加速期。简单实用的减亏技法主要有以下四种。

控制仓位减亏法。众所周知，在个股跌幅不变情况下，仓位越轻，亏损越少。反之，仓位越重，亏损就越多。譬如，在大盘下跌10%，所持股票也跌10%情况下，若股票仓位为100%，此时账户市值的亏损比例也为10%，与大盘相同。但若仓位控制在50%，账户市值的缩水比例就由10%下降为5%，控制仓位的直接功效就是减少了账户的亏损比例。减亏方法：在“加速赶底”阶段，满仓操作不可取，空仓操作同样是大忌，通常情况下以半仓持股为宜。与此同时，随着大盘和个股的反弹逐步减轻仓位，随着大盘和个股的下跌逐步增加仓位。

弃强择弱减亏法。在“上涨市”，一些强势股往往表现为“强者恒强”，若轻易放弃，就会与牛股失之交臂，留下遗憾。但在“下跌市”，特别是处于“加速赶底”阶段，强势股“补跌”的几率明显增多。而弱势股则正好相反，“少跌”甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“补涨”的可能性大大增加。所以，防强势股的“补跌”应成为此阶段减亏的首要任务。譬如，在大盘下跌 10%，股票仓位为 50%情况下，如果所持弱势股只跌 5%，此时账户市值的亏损比例为 2.5%，只有大盘跌幅的四分之一。反之，同样在大盘下跌 10%，股票仓位为 50%情况下，如果所持强势股大跌 20%，此时账户市值的亏损比例则由 2.5%增加到了 10%。减亏方法：卖出阶段涨幅巨大、主力获利丰厚的强势股，买入阶段跌幅较大、主力深套其中的弱势股。

以静制动减亏法。即使在“加速赶底”阶段，在挂牌交易的 2 000 多支 A 股中依然有一些逆市飘红甚至强势大涨的股票吸引投资者的眼球。此时，若不参与这些股票的操作，可能会错过一些短线获利机会，但也不会导致“操作性亏损”。一旦参与操作，盈利的可能性不大，而亏损的概率很高。细心的投资者日后都能发现，在“加速赶底”阶段，以静制动“不操作”是减亏最直接、最有效的方法。减亏方法：当大盘和个股运行在“加速赶底”阶段，尤其是个股跌势不止、操作把握不大情况下，应暂停交易，在控制好仓位、选择好股票的前提下，既不买入、也不卖出。必要时，可关闭电脑、手机等一切交易工具，既不参与交易，也不浏览行情，以此方法绑住手脚，确保以静制动。

以小搏大减亏法。在对相关股票的业绩和股性比较熟悉，加之短线操作的成功概率较大的情况下，对其中的大部分仓位“以静制动”，对另外小部分仓位进行短线操作，通过高抛低吸、赚取差价，达到摊低成本、减少亏损的目的。譬如，在大盘下跌 10%，个股下跌 5%，仓位控制在 50%情况下，账户市值原本亏损比例为 2.5%，如果通过小部分仓位的高抛低吸，取得了账户总值 1%的收益，此时账户市值的亏损比例则由 2.5%下降至 1.5%。值得注意的是，以小搏大减亏法具有两面性，操作得好，能减少亏损，但若操作不好，也会增加亏损，导致适得其反。减亏方法：所有交易必须符合高抛低吸要求，即每次卖出都必须与当初买入数量相同，成交价在买入价之上；每次买入都必须与当初卖出数量相同，成交价在卖出价以下，通过低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买高卖、配对交易，达到以小搏大减亏目的。

□加速赶底阶段怎样应对

控制风险、减少亏损，是“加速赶底”阶段的第一要务，但不是唯一要做的工作。除了风控减亏，投资者在“加速赶底”阶段还应做好抄底逐利的准备，包括精选品种、定好计划、择机抄底、见好就收等方面，尤其是在大盘和个股处于“加速赶底”阶段的见底期。

精挑细选，备好品种。这是能否成功抄底的关键。因为，做任何事情包括炒股，成功的大门总是向着有准备的人。一些投资者为什么时常错过抄底机会，未能及时买入优质廉价筹码，重要的原因就是准备不充分，面对“大底”，要么不敢买入，要么不知道买什么，要么想买但苦于无钱可买。所以，在“加速赶底”阶段，尤其是在见底期，当多数投资者被深套其中，感到极度恐慌之时，就应着手抄底前的准备工作，做好抄底品种的选择。品种选择的重点，一般是寻找基本面良好但被错杀的股票，主力驻守其中但被深套的股票，以及技术面出现转势、极有可能在反弹中领涨的股票。

定好计划，做好准备。在选定品种基础上，还要做好具体抄底准备工作，包括何时抄底、怎么抄底等。在抄底时机方面，最理想的状态是买在最低点，但绝大多数投资者不可能做到这一点，所以较现实的做法是事先设立抄底点位（大盘）或价位（个股），当大盘或个股跌至该点位或价位时及时抄底。在抄底技法方面，一般单独或同时采用分批买入、分散搭配、配对交易、回转交易等方法。所有这些，都需要在抄底前制定出具体详细的操作计划。

把握机会，及时抄底。正确的抄底不仅需要有计划，而且离不开计划的执行。当大盘和个股在“加速赶底”过程中跌至事先设定的点位或价位时，原则上应把握机会，按照计划，及时抄底。实际抄底过程中，特别需要防范的操作风险主要有三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个方面：一是止损风险——由于大盘和个股大幅下跌引起情绪失控而突然进行的反向操作（止损操作）所带来的底部割肉风险；二是换股风险——由于眼红一些强势股的强势表现突然进行的追涨杀跌式换股所带来的操作风险；三是反差风险——由于未能严格按照计划操作、临时起意带来的反差风险。

摒弃幻想，见好就收。在及时抄底的基础上，要善于把握所买股票的高抛机会，防止由于各种幻想错失获利良机。一方面，可参照指数的反弹获利了结——当大盘指数触底反弹至一定点位时卖出所持股票，此时需注意的问题是，即使个股涨得不多、未达预期卖出的心理价位，也应获利了结；另一方面，可参照个股的上涨获利了结——当个股价格涨至一定价位时卖出所持股票，此时需注意的问题是，不管大盘涨跌如何、有无达到预期卖出的心理点位，都应获利了结。通过摒弃幻想、见好就收，巩固反弹成果，确保抄底不亏。

总之，在“加速赶底”阶段，正确的减亏技法实际上包含两个方面：一是控制风险、减少亏损的能力，二是把握机会、抄底逐利的本领。从某种意义上讲，抄底逐利的本领甚至比减少亏损的能力还要重要。多年的股市投资经验教训表明，只有在“加速赶底”阶段，采取正确的减亏技法，一手抓风控减亏，一手抓抄底逐利，才能在多数投资者出现亏损的情况下成功胜出、成为赢家。

第 6 讲 普通散户要不要“止损”

无论是大盘还是个股，从高位下来经过一段时间的大幅调整，一些技术派投资者总会津津乐道起短线操作法中的“止损术”。的确，从“过去”的市场走势看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓“止损术”，一般指为了防止损失扩大，事先设立止损价位，当股价跌至该价位时卖出股票、控制风险的操作方法。“止损术”用得好，不仅能避免因个股大跌带来的风险，而且能增加中长线获利机会。但若用不好，也会适得其反。奥秘在于一手抓计划筹谋，一手抓计划执行。

及时止损这样的股票很有必要。

但从低点起涨以后，经过一段时间的大幅上涨，技术派投资者又会对长线投资中的“不动法”情有独钟。因为，只有不为波动所动，牢牢握住这类股票，才能取得丰厚回报。

截然不同的两种操作法折射出同样的问题：普通投资者采用“止损术”炒股究竟灵不灵，行不行得通，实际操作中该注意哪些问题？

□止损操作为何适得其反

所谓“止损术”，一般指投资者买入股票后，为了防止损失扩大，事先设立止损点位或价位，当大盘或个股跌至该点位或价位时卖出股票、控制风险的操作方法。

“止损术”用得好，不仅能避免因个股大跌带来的操作风险，而且能增加中长线获利机会。以 2013 年前 4 个月（截止 4 月 26 日收盘）涨幅最大的冠豪高新和跌幅最大的 ST 贤成为例，假如投资者能在年初及时止损 ST 贤成，同时买入冠豪高新，结果不仅有效回避了 ST 贤成下跌 51.30%的损失，而且还可在冠豪高新上取得 284.26%的巨额收益。

但若用不好，也会适得其反，不仅将错失获利机会，而且极有可能带来新的操作风险。同样以涨幅最大的冠豪高新和跌幅最大的 ST 贤成为例，假如投资者在年初止损卖出的不是 ST 贤成，而是冠豪高新；换股买入的不是冠豪高新，而是 ST 贤成，结果不仅错失了冠豪高新 284.26%的巨大收益，而且因 ST 贤成大跌 51.30%再次造成重大损失（详见表 2-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-1 2013 年 1 月 1 日~4 月 26 日"止损股"区间涨跌幅

名称	原收盘（元）	最新价（元）	区间涨跌幅（%）
上证指数	2 269.13	2 177.91	-4.02
深证成指	9 116.48	8 691.39	-4.66
冠豪高新	4.51	17.33	284.26
ST 贤成	4.23	2.06	-51.30

说明：其中冠豪高新已对股价作复权处理，表内数据系"前复权价"。

由此看来，正确及时、恰如其分的止损操作对于获得良好的投资收益至关重要。那么，对于什么样的投资者，在什么样的情况下，面对什么样的品种才可使用"止损术"？对此，可从以下几方面加以考虑。

首先，从投资主体看，一般来说，适宜止损操作的是短线投资者，尤其是投入的资金有明确的时间限制，操作风格又倾向于技术型特别是有一定投资经验的投资者。反之，对于长线投资者，投入的资金没有时间限制，操作风格又趋于稳健型的投资者不适宜进行止损操作。

其次，从投资对象看，需要止损的一般是基本面存在问题，价格明显高估，累计涨幅巨大，没有主力关照或主力获利丰厚的股票。对于有良好业绩支撑，估值合理，涨幅不大，且有主力关照，甚至主力被套的股票，一般来讲没有必要止损。

还有，从投资目的看，以搏短线上涨，赚取短线差价为目的而买入的股票适宜于止损操作，反之，则无须进行止损操作。此外，对于成交量温和放大（一般在5%左右），既能支持股价上行，主力又未脱手的股票无须止损，反之才有必要进行止损操作。

在综合分析以上几方面因素的基础上，对于不适合止损操作的投资者，面对不适合止损的股票，一般情况下不要进行止损操作，宏观政策面或个股基本面发生突变的品种除外。对于适合止损操作的投资者，面对适合止损的股票，才可进行正确、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适度的止损操作。

□注意方式方法才是关键

即使是对于适合进行止损操作的投资者，在实际运用“止损术”进行止损操作时，也需注意方式方法，重点是要做好“三个确定”。

一是止损方式的确定。对于已经持有、准备止损的股票，止损操作前先要明确止损方式，即：出于什么考虑选择止损操作。通常情况下，止损方式有两种：一种是“纠错式止损”——当初买入股票时品种选择是错的，为了防止错上加错而选择卖出，且卖出后不准备再次买回的止损操作。还有一种是“暂退式止损”——当初买入股票时品种选择没有错，但由于多种原因导致该股票短线还有较大调整空间，故决定暂时卖出、回避风险，待跌至一定低位后再买入的止损操作。只有明确相应的止损方式，才能在进行止损操作时有的放矢、正确应对。

二是止损位置的确定。对于“纠错式止损”，原则上要即时止损，一旦发现买入操作失误，或买入的股票发生质变，立即止损，不要顾及价格高低。对于“暂退式止损”，才有必要考虑价格波动和止损位置。通常情况下，确定止损位置的方式有两种：一种是以大盘某一点位作为“止损位”，如 2 200 点、2 100 点、2 000 点等，一旦大盘“有效跌破”这一点位即应止损。还有一种是以个股某一价位作为“止损位”，如 10 元、9 元、8 元等，一旦相关股票的价格“有效跌破”这一价位，便应实施止损操作。

三是止损数量的确定。在确定止损方式和位置的同时，还需确定止损数量。止损数量的确定方式也有两种：一种是一次性止损——在满足止损条件的情况下将需要止损的股票一次性卖出进行止损。还有一种是分批式止损——将需要止损的股票，分若干批依次卖出、逐批止损，既可以是“上行式止损”——越涨越卖，也可以是“下行式止损”越跌越卖。至于批次额度的确定方法，既可采取平均法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（分 N 批，每批 N 分之一），又可采取比例法（如分成 6 份，先止损六分之一、接着止损三分之一、最后止损二分之一等），还可采取配对法（止损时的卖出数量与原买入时的数量保持一致，不多也不少），具体可视投资者实际和操作习惯灵活确定。

需注意的是，对于“暂退式止损”，在止损卖出股票的同时，还要设立再次买入的点位，方式同样有两种：以大盘某一点位作为“买回位”，以及以个股某一价位作为“买回位”等，一旦到点（或到价），便应及时买回。再次买入的数量参照“止损数量的确定”，方式相同、方向相反。

□既要注重计划又要体现灵活

在股市多种操作方法中，“止损术”对投资者的心理素质和技法要求相对较高，巧用“止损术”的核心在于确保做到“两手抓”，即：一手抓计划筹谋。对持有的股票在什么情况下、采取什么方式止损，止损的价位、数量，以及止损后如何操作、是否再次买回等，都要在止损操作前想清楚、谋划好。通过慎密的事先筹谋，增强止损操作的计划性，避免盲目性，防止被行情涨跌牵着鼻子走，把本来不准备止损的股票做了止损操作，留下遗憾。

一手抓计划执行。一方面，对于事先制定的止损计划，原则上要按执行。至于卖出以及卖出后回补的时机节点上则应视情操作，一般要在触及“止损位”后的反抽中卖出，在触及“回补点”后的回调中买回。尤其对于“暂退式止损”，即使股价已经到达“止损位”，也要尽量在反抽中卖出，争取卖个好价钱。再次回补时也一样，应尽量在回档中低吸，最大程度摊低持仓成本，扩大差价收益。

与此同时，在计划执行中也要体现一定的灵活性。由于“止损术”在实际运用中的情况千变万化，所以要区别情况，灵活应对。对于“真跌股”，一般来说只要按计划操作、及时止损即可，其中“暂退式止损”还要注意按计划回补；对于“假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捽股”，则应及时调整操作计划。当止损股出现“假捽”时，不仅应暂停止损操作，而且在可能情况下还应利用余资适度补仓，充分利用低吸机会，多买优质廉价筹码。

第7讲

善于利用大跌后的补仓机会

低位补仓，是股市大跌后进行抄底或自救的一大法宝。无论是老股民，还是新入市的投资者，不管是高位被套还是成功逃顶的投资者，都要养成低位补仓习惯，善于在大跌后买入股票。

下跌包括大跌，都是股市常有的事。在股市大跌、市值缩水，投资者极度恐慌的情况下，无论是先知先觉、早已减仓还是反应滞后、未能高抛的投资者，大跌后的操作选择不外乎以下三种：一是持股不动或持币观望，二是低位减仓、继续杀跌，三是抓住机会、逢低补仓。

虽不能简单断言这三种选择谁对谁错、谁好谁坏，但一般而言，与前两种选择相比，抓住机会、逢低补仓是投资者在市场大跌后所应采取的较为实际和相对理性的操作方法。

□三种补仓情形

与股市有风险但不要等大跌以后才想起一样，补仓也需要在大盘和个股下跌后而不是等大涨后才想起并补仓。补仓还是门艺术，既不能心血来潮、想补就补，也不能犹豫不决，再三错失补仓机会。需要补仓的情形大致有以下几种。

空仓的投资者要及时补仓、防止踏空。有的投资者有强烈的风险意识，有良好的盘面感觉，总能在大跌前顺利减仓或空仓。对于在大跌前已减仓或空仓的投资者来说，大跌之后首先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要做的是及时补仓、防止踏空。此时，无论一些专家对后市判断是看多还是看空，也不管媒体提醒投资者的是机会大于风险还是风险大于机会，都要有自己的主见，做到立场坚定、该补则补。

既有股票又有资金的投资者要跌时补仓、适量适度。无论是大盘还是个股，不管是上涨还是下跌，对于这类投资者来说，都存在一定的交易性机会。这种机会主要体现在跌时可买、涨时可卖上，通过跌买涨卖、高抛低吸达到获利目的。但在具体补仓时要做到跌时补仓、适量适度，因为即使行情见底反转也不会一帆风顺，期间都会有调整出现。

满仓的投资者可筹资补仓但需量力而行。有些投资者采取的是长线投资方法，投入的资金放在一个较长的时间段里，没有使用时间的限制，这种方法无论是在大牛市，还是在市场机会不多、套利难度较大的“磨”市都是较好的投资选择。但对于满仓买在高位、筹码处于深套之中的投资者来说，如果一味不动、不卖不买，显然不是好的选择。对于这部分投资者来说，若有多余资金可适量追加，当股市大幅下跌后即可利用新筹集的资金进行补仓操作。但追加的资金必须是多余的闲钱且量力而行，不能通过借贷、倾其所有等方式盲目追加。

后两种投资者（既有股票又有资金和满仓投资者）还有一种特殊的补仓方式——调仓换股法。若以指数看，有的投资者虽然也是从高位一路深套至今，但从持有品种看，由于选择了相对稳妥、比较抗跌、估值偏低的品种，因而实际跌幅并不大。但这种品种有个特点，跌起来不多，涨起来也难。如果这种品种已在大盘暴跌时期帮助投资者顺利逃过一劫的话，那么在大盘见底回升过程中就有必要进行调仓换股：卖出抗跌品种，再用腾出来的资金换入跌幅大、股性活、机会多的品种，通过调仓换股争取更大收益。

□重在解决“三难”

实际补仓时，投资者经常遇到的难题有：一是时机选择难。不知道什么时候该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补仓，什么时候不该补仓；二是品种选择难。有时虽然感觉到补仓时机已到，但不知道补什么品种好，往往补入的品种不涨未补的股票大涨；三是数量确定难。买多了以后当市场又出现更好的补仓机会时没有了再补资金，但补少了以后，又怕如果股票从此步入上升通道再也没有更好的机会买入股票。投资者若能解决好补仓中出现的“三难”问题，就会在补仓操作时做到得心应手、游刃有余。

选择时机。这是关键。如果补仓时机选好了，就能补在大盘底部或次底部位置，一旦行情好转甚至反转，多数情况下会因个股普涨而出现不同程度的市值增加，盈利的概略相对较高。因为在行情启动初期，绝大多数股票都会随大盘上涨，只不过时间长短、幅度大小不同而已。根据行情涨跌所处的阶段，补仓大体可在以下两种情况下进行：

一是逆市补仓。因几乎所有的投资者都不知道大盘真正的底部在哪里，故不少投资者常采取跌时买入、越跌越买的逆市补仓策略。具体方法是：当大盘处于下跌途中，设定一个期望中的补仓点，一般以上证指数作为参照，如 3000 点、2800 点、2600 点等。也可选用深证成指、中小板指、创业板指等，投资者可在现有 390 多种指数中根据自己的操作方向和个人偏好任选一种或几种作为参照进行补仓操作。这种补仓方法的特点是越补成本越便宜，但补仓后大盘和个股往往还会下跌，这对投资者来说是一种考验。

二是顺势补仓。逆市补仓后除了大盘和个股可能还会下跌导致筹码被套外，还有一种可能是，补仓操作尚未完成但大盘已经反转，从而失去继续补仓机会。相比之下，顺势补仓法由于是在大盘见底之后转身向上时买入股票，正好能解决这一问题，当大盘和个股处于上涨阶段时，投资者随时都可以买入股票，且买入后上涨的概率较大，问题在上涨获利的空间已大大收缩，需要见好就收、落袋为安。无论是逆市补仓还是顺势补仓，都要力求做到一旦到点、即行补仓。

选择品种。同样十分重要。品种选得好，即使大盘涨得不多甚至下跌往往也能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取得好的收益：或涨时跑赢指数，或跌时抗跌甚至逆市上涨；品种选不好则相反，或跌时跑输指数，或涨时不涨甚至逆市下跌。品种选择的方法主要有：弃热择冷——放弃热门股选择冷门股；弃生择熟——放弃陌生股选择熟悉股；弃大择小——放弃大盘股选择小盘股。特别是要注意弃大择小，因为不同流通盘的股票在行情不同阶段的表现各不相同，大盘股在指数下跌时往往比较抗跌因而能起到一定的抵御风险作用，但当大盘触底反弹时却涨幅极为有限，所以在大盘起涨阶段，弃大择小显得尤为重要，只有当指数和个股涨到一定程度时才可反向操作——弃小择大。

确定数量。补仓的数量一般可按以下两种方法来确定——一次性或分段式。前者当补仓后个股出现上涨甚至大涨时收益十分可观，但跌起来损失也会很大，而且会因资金已动用完毕无法进行再次补仓而错过低吸机会；后者虽然当补仓后个股出现上涨甚至大涨时收益十分有限，但跌起来也能做到风险可控，而且因分段补仓，留下的资金还可在更低的位置继续进行补仓。由于大盘涨跌很难把握，投资者在确定补仓数量时应多用分段法进行“等量补仓”（每次补仓的数量保持不变）或“渐增补仓”（补仓的数量一次比一次增多），不用或少用一次性补仓法。只有当大盘和个股处于主升浪的起始阶段才可一次性补仓。

□切莫功利短视

补仓时需注意的问题主要有：一是防止得意后悔。有的投资者在补仓时要么得意——补仓后指数出现上涨或未补时下跌；要么后悔——补仓后指数下跌或未补时上涨。这些都是补仓操作的大忌。正确的态度是在补仓时树立计划观念，制定操作策略，做到沉稳平和，操作之后既不得意也不后悔。

二是防止贪婪恐惧。带有贪婪恐惧倾向的投资者个股涨时敢买、买后盼涨，此时带有明显的贪婪性，但当个股跌时却不敢补仓，已补的又怕下跌，此时则带有明显的恐惧性。贪婪恐惧的投资者操作起来总是缩手缩脚，或追涨杀跌，很难做到当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机立断、该了则了，取得投资成功的概率相对较低。

三是防止走向极端。极端的表现形式有两种：一是越跌越补但忽视了必要的仓位控制，导致某一品种持仓比例过高；二是越涨越卖却忽视了其中的底仓（长线品种），最终导致筹码丢失。有效解决这一问题的方法是：补仓时既要看个股跌幅又要看仓位比例。投资者可在按照越跌越买原则进行补仓前设置一个极限买量——一般以单一品种占总仓位的三分之一至五分之一作为极限较为适宜（资金量大的投资者可适当降低极限买量占总仓位的比例，如十分之一等）。

补仓时随时关注个股持有总量，一旦达到或超过极限买量即应停止该品种的补仓，防止单一品种仓位过重时遇到个股“地雷”而出现重大风险。只有仓位比例控制适度，才有利于增强投资者的持仓信心；卖股时也一样，需保留足够数量的底仓，无论个股涨多少都要守住底仓（长线部分仓位）不动。当然，有的投资者也会因个股阶段性涨幅过大难以抵御个股大涨的诱惑而暂时借用底仓进行高抛，这部分投资者一定要注意及时接回，把“借用”的筹码还回去，防止筹码丢失。

四是防止急功近利。进行补仓操作的投资者大多希望未补仓的品种不涨或少涨，已补仓的股票大涨甚至暴涨。但在实际补仓时，却经常遇到这样的情形：未补仓的股票大涨，已补仓的不涨甚至下跌，经常是补一次错一次。对此，投资者一定要有充分的思想准备，不要指望补仓后立即大涨，卖出后立即下跌，要保持平和心态，善于自我宽心——虽然补仓后下跌了，与不补仓相比造成了一定程度的“损失”，但与之前买入价、别人买入价相比，成本却便宜了许多。而且，在这种心态下补仓，补仓后又能耐心持有，带给投资者的往往是在低期望值下的意外惊喜和较高收益。

大跌后补仓是投资者抄底或自救的重要法宝，无论是高位被套还是成功逃顶的投资者，都要养成低位补仓的习惯，善于在低位买入股票。如果投资者能做好补仓文章，就会使整个投资变得轻松愉快起来，而且一旦行情出现转折、进入牛市，投资收益就会成倍增长，不仅能使漫长的解套、自救之旅变得越来越近，而且能及时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓住难得的抄底良机，实现投资收益的大幅增长。否则，若不善于低位补仓，高位被套的投资者将很难有解套机会，即使解套也会因未在低位补仓、摊低成本而使解套过程变得很漫长、很艰难，且会失去许多千载难逢的抄底获利机会。

第 8 讲

个股活跃期怎样打解套组合拳

面对被套筹码，正确之策不是“斩仓”而是“施救”。除了采取持股待涨、低位补仓、回转交易等技法外，要是能多种方式并用，解套的效果会更好、效率也会更高。如 5 元买入的股票跌至 2.50 元时，本来要涨 100%才能解套，但通过复合交易法操作后只需涨 26%即可解套。

在股市投资中，买入的筹码不幸被套甚至深套，都是常事。但面对被套筹码，该采取的正确策略不是轻易“斩仓”，而是积极“施救”，通过采取多种方式，变被套为解套甚至获利，尤其是在大盘相对稳定、个股较为活跃的特定时期。

□被套筹码为何不宜斩仓

买入的筹码被套后，一般有两种“处置”方法：一是强行“斩仓”，换股操作；二是积极“施救”，尽力解套。

“斩仓法”比较解气——被套筹码强制平仓后，可以彻底忘掉买入成本、亏损金额，能起到“一了百了”的作用，不少投资者一提起持有的被套筹码，时常会流露“斩仓”念头；“施救法”难度较大——持有的筹码要从被套变成解套，既取决于大盘和个股表现，又有赖于正确技法和良好心态，毕竟不是所有的投资者，面对所有被套筹码都能“施救”成功的。

应该说，无论是“斩仓法”，还是“施救法”，解决筹码被套问题的这两种方法都各有利弊。前者比较适合有一定选股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼力，较强操盘能力和足够心理承受力的投资者。但对于绝大多数普通投资者来说，还是采取后者方法，面对现实、积极“施救”为好。虽然“施救”解套并不容易，但“斩仓”换股难度更大，况且谁也不能确保在亏钱“斩仓”后换入的筹码不会再次被套、再次亏钱。

所以，面对被套筹码，笔者的体会是：“斩仓”不是本事，“施救”才是高手。

□解套组合拳技法有哪些

就多数被套筹码而言，能否解套及解套的难易程度基本取决于大盘和个股表现以及筹码自身被套的程度。一般情况下，在一轮大的牛市里，绝大多数被套筹码最终都能顺利解套，而且比较容易；但在持续时间较长的熊市里，多数被套筹码都很难解套，而且实际操作起来难度较大。

这种取决于大盘和个股表现的解套法，其主动权不在投资者手里。相比之下，在大盘较为稳定、个股相对活跃时期，不仅被套筹码成功解套的可能性较大，而且“施救”解套的主动权全在投资者自己手里。所以，接下来就重点介绍后者——个股“活跃期”里的四种解套技法。

技法之一：持股待涨解套法（以某投资者买入 A 股票价格 5.00 元，数量 10 000 股，现价 2.50 元，跌幅 50%为例，下同）。买入的筹码被套后，采取一路持有策略，耐心等待股价上涨，至股价超过买入成本后再将其卖出，使操作结果确保不亏甚至获利，最终达到解套目的的操作方法。

操作提示：操作比较简单，面对被套筹码，无须任何交易，只需持股等待解套即可。能否解套完全取决于个股表现和被套程度，是四种解套方法中唯一的解套主动权不在投资者手里的解套方法。以 A 股票为例，要在现价基础上涨 100%以上才能解套，显然，通过此法解套难度相对较大。

技法之二：低位补仓解套法。通过对被套股票实施低位补仓、摊低持仓成本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而达到降低解套难度，加快解套进度的解套方法。操作时，一般选择在被套筹码跌至一定低位时，通过采取一次性等量补仓方法，达到摊低成本目的。如 A 股票，5.00 元买入的成本，当跌至 2.50 元时，再补买同等数量（10 000 股），补仓后的平均持股成本已降至 3.75 元，在现价（2.50 元）基础上，只需涨 50%即可解套。

操作提示：操作比较简单，解套比较容易，而且随着补仓数量的不断增加，平均持仓成本也会越来越低，但需有足够的补仓资金。如采取 2 倍补仓法：当 A 股票跌至 2.50 元时，再补买 2 倍数量（20 000 股），此时 5.00 元买入的原始成本经补仓后，平均持股成本已降至 3.33 元，在现价（2.50 元）基础上，只需涨 33%即可解套。显然，采用此法解套，难度比一次性等量补仓法又降低了许多。

技法之三：回转交易解套法。通过精选品种、主动出击、高抛低吸、摊低成本，最终达到降低难度、早日解套。此法对于既缺补仓资金，又不希望单纯依赖股价上涨实现解套的投资者比较适用。具体解套技法又可分为“固定式回转”解套法、“拉锯式回转”解套法和“嵌套式回转”解套法三种。单就交易本身看，其特点是无须追加资金，但操作难度较大。

操作提示：“固定式回转”解套法。操作者需在一个相对固定的价格区间内反复进行高抛低吸才能提前实现解套目标。如，5.00 元成本买入的 A 股票跌至 2.50 元后，反弹至 2.60 元时将其卖出，再跌至 2.50 元时再将其买回，以此类推，反复操作。操作结果，每交易一个来回每股获利 0.10 元（暂不考虑交易成本，下同）。经过 25 次这样的操作，每股获利额达到 2.50 元。此时，即使股价依然在 2.50 元处“原地踏步”，5.00 元成本买入的 A 股票实际上已经解套，此解套法的前提是被套股票在一个相对固定的价格区间内波动。

“拉锯式回转”解套法：对于股价触底后呈锯齿式上涨的被套股来说，就不能采用“固定式回转”法来解套，只能通过“拉锯式回转”法进行解套。具体方法是：在股价“进二退一”、不断上涨的同时，通过高抛低吸、回转交易达到解套目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首次操作时，当 A 股票跌至 2.50 元后，先待反弹至 2.70 元时将其卖出，再在跌至 2.60 元时将其买回；再次操作时，当 A 股票涨至 2.80 元时再将其卖出，再在跌至 2.70 元时将其买回，以此类推。经过 12 次这样的操作，每股已获利 1.20 元，股价也已涨至 3.80 元，此时将底仓卖出实际上已经解套。其中，3.80 元至 5.00 元之间的“明亏”部分，已通过“拉锯式回转”法“暗补”回来。

“嵌套式回转”解套法：在对被套股票自身进行高抛低吸、回转交易（包括“固定式回转”和“拉锯式回转”）的同时，通过嵌入其他品种的低买高卖赚取差价、获得利润的解套方法。显然，此解套法对被套股票价格上涨的要求更低，即更容易解套，但操作难度也更大，既涉及短线品种的选择，也需要有较强的短线操作能力。

技法之四：复合交易解套法。即通过采取低位补仓解套法与回转交易解套法相结合，在低位补仓的同时穿插回转交易，在回转交易的同时进行低位补仓，两种方法同时采用的解套方法。

操作提示：以等量补仓法为例，一方面，进行“低位补仓”——5.00 元成本买入的 A 股票，当跌至 2.50 元时，补买同等数量（10 000 股），补仓后的平均持股成本则变为 3.75 元，摊低了持股成本；另一方面，进行“回转交易”——当 A 股票跌至 2.50 元（此时已补买同等数量）并反弹至 2.70 元时将全部筹码（20 000 股）一起卖出，跌至 2.60 元时再全部买回；再次操作时，当 A 股票涨至 2.80 元时再将其卖出，再在跌至 2.70 元时将其买回，以此类推。与单纯“拉锯式回转”解套法不同的是，只需经过 6 次这样的操作，股价涨至 3.15 元时将全部筹码卖出便已解套。

在采用上述技法解套时，投资者可根据各自实际——被套程度、资金实力和操作技法，采取一种或多种方法进行操作。要是能同时采取多种形式，形成解套“组合拳”，解套的效果会更好、效率也会更高。譬如，5.00 元成本买入的 A 股票跌至 2.50 元时，本来要涨 100%才能解套，但通过复合交易解套法操作后只要涨 26%（对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应价 3.15 元）即可解套，且所需资金不多（只需初始买入时的一半资金即可），操作也比较容易（6 次高抛低吸即可）。

□谨防弄巧成拙

巧借个股“活跃期”解救被套筹码，是一项集投资者的心态和技法于一体的综合性操作技法，需注意的问题主要有三：一是不轻易换股，更不应弃弱择强。在采用持股待涨法解套时，不要眼红其他个股尤其是短线“活跃股”的强势表现，保持足够耐心，等待筹码解套；二是不贪婪恐惧，更不应不计成本。在采用低位补仓法解套时，一定要控制好成本，按计划操作。补仓时，应尽量选择在低位拉开“价格区间”，争取操作主动；三是不盲目乱动，更不应追涨杀跌。在采用回转交易法解套时，原则上应在反弹时减仓，回调时买入，确保做到高抛低吸。尤其应注意的是，在进行“先卖后买”操作时，谨防筹码丢失，以免造成踏空。而在进行“先买后卖”操作时，则要防再次被套，越套越深。

第 9 讲 深套筹码如何“自救”

高位买入的筹码被“深套”后，通过采取一定的方法，进行适度的操作，当大盘和个股依然处于“坑底”位置时便能顺利“解套”甚至获利，这就是“坑底自救”法的奇妙之处。

无论是初入股市的新股民，还是久经考验的老投资者，买入的筹码都难免会有“被套”甚至“深套”之时，尤其是在漫长的熊市里。

筹码“深套”后，多数投资者首先想到的是等待大牛市的到来，通过个股的大幅上涨实现“解套”。然而，行情是否启动、个股能否走牛的主动权并不在投资者手里。实现“深套筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码”的顺利“解套”除了被动等待外还有一法，这就是主动出击、“坑底自救”。而且，与被动等待相比，主动出击受行情涨跌、个股牛熊的影响较小，“筹码解套”的主动权正好在投资者自己的手里。

□“坑底自救”实例

所谓“坑底自救”，是指高位买入的筹码“深套”后，通过采取一定的方法，进行适度的操作，当大盘和个股依然处于“坑底”位置时，高位筹码就已顺利“解套”甚至获利的操作方法。

投资者可能会有这样的疑问：“高位深套”的筹码真的能“坑底自救”吗？答案是肯定的。先来看操作：

2012 年 7 月 31 日，笔者卖出中铁二局 4 400 股（实际卖出 5 000 股，为方便与后面的操作对接，暂以 4 400 股计），成交价格 6.59 元；同时买入新疆城建 4 200 股（5.08 元）。

2012 年 8 月 1 日至 2012 年 9 月 4 日期间，买入的新疆城建进行了 12 次“进出”，6 次回转交易全部取得正向收益，共计获利 1 874 元。

2012 年 9 月 5 日，卖出新疆城建 4 200 股（5.54 元），买入中铁二局 4 400 股（5.74 元）。

再来看结果：2012 年 9 月 5 日交易后，持仓中铁二局的筹码数量与 2012 年 7 月 31 日交易前相同，都是 4 400 股，唯一不同的是账户资金。截止 9 月 7 日收盘，“先卖后买”中铁二局后多出资金 3 668 元，“区间短炒”新疆城建后多出资金 1 874 元，“先买后卖”新疆城建后多出资金 2 514 元，上述收益合计为 8 056 元，比操作前的市值多出 28.61%。加上在此期间股价上涨 5.78%，持有的中铁二局筹码实际增值比例为 34.39%，跑赢指数 33.54 个百分点（同期上证指数涨 0.85%）。

换个角度看结果更为神奇。若将多出来的 8 056 元资金分摊到 4 400 股筹码上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相当于降低了持股成本 1.83 元（也可视作中铁二局股价“隐性上涨”了 1.83 元）。以 2012 年 9 月 7 日中铁二局收盘价 6.77 元计，若考虑“隐性上涨”的 1.83 元，相当于中铁二局此时的收盘价已“涨”至 8.60 元，不仅前期绝大多数时间买入的筹码都已获利，而且，即使以中铁二局创出前期高点（8.88 元）的当天收盘价（8.52 元）追涨买入，“深套筹码”也已成功“自救”，实现“解套”。值得一提的是，此时大盘点位和中铁二局股价依然处于相对的低位——接近“坑底”位置。

□“解套技法”揭秘

大盘和个股依然在低位徘徊，但“高位深套”的筹码却已顺利“解套”。这一结果表明，在一轮大的熊市之后、牛市行情尚未正式确立的情况下，及时有效地进行“坑底自救”不仅是必要的，也是可行的，但前提是要掌握正确的“解套”技法。为此，笔者就适合普通投资者“坑底自救”的操作技法作了专门总结，主要有“三步”组成，现介绍如下：

第一步：“弃强择弱”。这是成功进行“坑底自救”的关键一步，做好了“弃强择弱”，既可回避“强势股”的调整风险（中铁二局从 6.59 元的卖出价跌至 5.74 元的买入价），把握“弱势股”的补涨机会（新疆城建从 5.08 元的买入价涨至 5.54 元的卖出价），达到“双赢”目的，又可腾出资金在其他品种上争取更多收益。但若做不好，也会适得其反。如何“弃强”？简言之就是要在价升量增、趋势向上、众人争抢、一致看好时反向操作、逢高卖出当时的“强势股”；如何“择弱”？则是要在价跌量缩，趋势向下，众人抛弃，一致看空时逆市交易，逢低买入当时的“弱势股”。

第二步：“连环交易”。“弃强择弱”后，还可进行必要的“连环交易”。一方面，卖出的“强势股”要耐心等待股价的下跌，调整到位后再逢低买回，买入的“弱势股”要耐心等待股价的补涨，直至涨至目标价位后再逢高卖出，切忌操之过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

急；另一方面，利用买入的“弱势股”作为“底仓”，在大盘和个股震荡、补涨期间进行“连环交易”，通过高抛低吸获得“额外收益”。“连环交易”的具体技法有：一是在保持品种、数量不变的情况下进行高抛低吸；二是通过隔日交易，或在有“底仓”的情况下进行当日“T+0”交易；三是在下单时机上，做到急涨时卖、急跌时买；四是务必确保“正差交易”，即每次卖出筹码的价格要比买入高，买入筹码的价格则比卖出低；五是做到频率适中、恰到好处，有机会不犹豫，只要是正向收益“连环交易”的频率就越高越好，无机会不急躁，只需与主力比耐心即可。

第三步：“回转交易”。在期初交易（“弃强择弱”）、其中交易（“连环交易”）基础上，即可择机进行期末交易（“回转交易”）。在具体时机的把握上，当“弃强择弱”后相关股票的走势与预期一致（“强势股”下跌、“弱势股”上涨），且走势出现了“过头”、趋势出现了“逆转”迹象时，就要及时进行“回转交易”，通过反向操作，让筹码恢复到初始状态。但有两个问题要引起注意：

一是怎么辨别趋势是否“逆转”？判断标准一般有：凭预期——是否达到预期目标位；凭经验——连涨（跌）天数，一般三天以上；凭感觉——多数投资者的参与热情是极度高涨还是极度低迷。若属于前者，趋势“逆转”的可能性较大，反之可能性就较小。在以上三条标准出现其一的情况下即可认为趋势有可能“逆转”，便可进行“回转交易”，要是以上三条标准同时具备则更好。

二是相关股票的走势与预期相反（“强势股”上涨、“弱势股”下跌）怎么办？首先要“沉住气”、确保“不回转”。与此同时，在有筹码（底仓）和余资的情况下，还可进行适量的“补操作”——在原卖出“强势股”的基础上以更高的价格再卖等量的“强势股”，在原买入“弱势股”的基础上以更低的价格再买等量的“弱势股”，从而让“补操作”达到“好上加好”的效果。为此，投资者在进行期初“弃强择弱”操作前，就应做好走势与预期相反（“强后更强”、“弱后更弱”）的思想准备，这一点对于日后正确把握“坑底自救”的操作节奏显得尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□“自救”注意事项

“深套筹码”最终能否实现“坑底自救”，一般取决于两点：一是“筹码深套”的程度；二是“坑底自救”的技法。如果筹码“套”得很深，就会大大增加“自救”的难度。因此，在摸索“自救”技法的同时，还得注意源头防控，尽可能不让买入的筹码“套”得过深。另外，如果技法不当，即使筹码“套”得不深，同样不利于“坑底自救”，所以，掌握正确的“自救”技法同样显得十分重要。而就后者（“自救”）而言，操作中需引起注意的问题就有三个。

首先，合理分配资金，设法摊低成本。一方面，当大盘和个股处于相对低位尤其是“坑底”时，一定要确保持有的仓位达到一定的比例，否则就会“捡了芝麻丢了西瓜”；另一方面，要用高抛筹码获得的资金及时地进行低位补仓，降低“被套筹码”的持仓成本。如果不善于低位补仓，就会增加“坑底自救”的难度。当然，在补仓时还要合理分配可用资金，在确保“被套筹码”当初买入“正确性”的同时，补仓后单一品种的持仓总量不突破规定的上限。在合理分配资金前提下补入的筹码，不但极具灵活性和可操作性——买入后一旦上涨即可卖出、获利了结，而且有利于盘活资金、摊低成本，将为“深套筹码”的“坑底自救”起到决定性的作用。

第二，既要高抛低吸，又要“抓小放大”。在“弃强择弱”、高抛低吸过程中，有时会出现可供补仓的品种有两支以上的情况。在这种情况下，投资者在“坑底选股”中原则上要选择盘子小、股性活，涨起来弹性足、力度大的品种。但有个前提，一定要在同类板块中，在个股基本面和技术面包括涨跌幅度等具有可比性的情况下，才可按上述原则“抓小放大”。

还有，把握“自救”节奏，防止追涨杀跌。事后看 K 线，不难看出正确的“坑底自救”应该怎样选择买卖品种、如何把握操作节奏。但在盘中，受心态、情绪等影响时常会做出与计划以及正确的操作完全相反的交易。譬如，本来计划进行的是“弃强择弱”操作，结果变成了“弃弱择强”，操作结果也由高抛低吸变成了追涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杀跌。所以，坚守“坑底自救”定律，把持“坑底自救”底线特别重要，尤其是要按计划交易，确保实际操作比计划更好（卖得更高、买得更低），而不是相反。

第 10 讲

如何做到趋利避险两不误

在股市持续下跌趋势不明的市道里，若能做好避险和趋利两种操作，相当于给自己在熊市的操作中构筑了一道坚实的“保险坑”，不仅能有效防范下跌风险，而且能及时把握上涨机会，有助于达到趋利避险的投资效果。

炒股的人都希望自己是成功的趋利避险者，能最大程度地把握股市上涨机会，尽可能地回避下跌风险。简言之，就是在确保资金不受损失的前提下，去搏取投资收益的最大化。

那么，股市投资究竟有没有趋利避险这样的好事，普通投资者能否达到趋利避险这样的操作效果，尤其是在跌跌不休的熊市里？答案是肯定的。

□“一跌一涨”——这样神奇

先看操作。2012 年 11 月 12 日，满仓持股的笔者既想趋利又想避险，于是做了如下操作：卖出中国北车 6 000 股，价格 4.23 元；卖出中国北车 7 400 股，价格 4.24 元；买入华东数控 4 600 股，价格 7.21 元；买入大唐发电 10 600 股，价格 4.13 元。

再看结果。两天后——截至 11 月 14 日收盘，上证指数跌 1.15%，卖出的中国北车（以 12 日成交价作为初始价，下同）分别下跌 2.60%、下跌 2.83%，平均下跌 2.72%；买入的华东数控涨 3.05%，买入的大唐发电涨 1.21%，平均上涨 2.13%。“一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌一涨”，显性和隐性“收益”合计达 4.85%（详见表 2-2）。

表 2-2　2012 年 11 月 13 日~14 日上证指数及部分股票涨跌幅一览表

交易方向	交易品种	交易数量（股）	交易价格（元）	14 日收盘价（元）	涨跌幅度（%）
	上证指数		2 079.27	2 055.42	-1.15
卖出	中国北车	6 000	4.23	4.12	-2.60
卖出	中国北车	7 400	4.24	4.12	-2.83
买入	华东数控	4 600	7.21	7.43	3.05
买入	大唐发电	10 600	4.13	4.18	1.21

注：1. 上证指数系 2012 年 11 月 12 日、13 日、14 日两天涨跌幅；2. 表内股票系 12 日交易价至 14 日收盘价之间的涨跌幅；3. 为便于计算，暂不考虑交易成本。

操作后仅两个交易日，就在上证指数跌 1.15%的情况下取得了跑赢指数 6 个百分点的“神奇”收益。这一收益的取得，正是得益于趋利避险操作法的正确使用——通过构筑熊市“保险坑”，让风险降下来，让收益提上去。

□“一盈一亏”——这样选股

趋利避险是投资者在熊市炒股的共同追求，好处不言而喻，但难点也是显而易见，特别是避险品种的选择和趋利品种的寻找。

首先是避险品种的选择。所谓避险品种，指的是重仓甚至满仓的投资者所持有的品种里已经盈利，存在滞涨、下跌甚至大跌可能，无论是长线投资还是短线操作都需要回避，应该卖出的股票。

判断是否属于避险品种的标准主要有二：一是看基本面。原先消息面相对平稳、某日突发实质性利空的股票，或者虽然未见实质性利空但存在利空征兆的股票，累计涨幅巨大、股价已充分反映企业业绩的股票，以及一段时间里表现强势存在补跌可能的股票，都属于与企业基本面不符、有必要避险的品种。

二是看技术面。阶段涨幅巨大——在大盘上涨中明显领涨大盘和其他个股的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛股，以及阶段跌幅较小——在大盘下跌中跌幅明显小于大盘和其他个股甚至逆市上涨的强势股，都属于从技术层面考虑需要重点避险的品种。

避险品种的选择方法主要有三种：一是模糊法。在一段时间的操作中，感觉某一股票涨幅较大，存在调整可能时将这一股票列入避险品种的选择方法。二是看图法。主要通过察看分时图和K线图（包括日K线图、周K线图）来发现某一已经大涨的股票接近前期高点或者上涨乏力、可能出现补跌的选择方法；三是比较法。利用行情交易系统，补齐数据后对自选品种进行阶段涨跌幅度排名统计，以此确定避险品种的选择方法。注意在比较的时候，要既与指数比，又与同类个股比，不要顾此失彼、左右失控。

在上述三种选择避险品种的方法中，比较精确、可靠的是第三种，即比较法。但在"比较"过程中，一定要注意选择具有可比性的区间，如"买卖区间"——将某一股票买入和卖出的时间段作为区间进行"比较"。如，2012 年 11 月 5 日，笔者有一操作：卖出中国北车 6 700 股，价格 4.10 元。操作后，笔者想趋利避险，且同时利用"买卖区间"法选择趋利和避险的品种。具体方法如下：先将平时关注、反复操作的熟悉品种作一粗选，再将这些粗选后的品种加入行情交易系统内的"自选板块"，利用"阶段涨幅"功能进行自动计算，并以中国北车当时买入时间（2012 年 7 月 3 日）和之后卖出时间（2012 年 11 月 5 日）作为"区间"进行计算（详见表二）。最后，只要将区间涨幅较大者作为避险品种即可（表中带"△"者）——依次为中国铁建、中国北车等。上例中，随后卖出的中国北车便是这样选出来的避险品种。见表 2-3。

表 2-3 2012 年 11 月 5 日收盘后避险品种选择一览表

股票名称	7 月 3 日收盘价（元）	11 月 5 日收盘价（元）	区间涨跌幅（%）	备注
上证指数	2 229.19	2 114.03	-5.17	
中兴通讯	13.80	8.59	-37.75	☆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

股票名称	7 月 3 日收盘价（元）	11 月 5 日收盘价（元）	区间涨跌幅（%）	备注
森马服饰	26.85	20.07	-25.25	☆
大唐发电	5.55	4.19	-24.50	☆
华东数控	9.16	7.37	-19.54	☆
南方航空	4.50	3.72	-17.33	
东方航空	4.22	3.54	-16.11	
中海集运	2.59	2.36	-8.88	
泰山石油	5.73	5.23	-8.73	
新疆城建	5.79	5.59	-3.45	
中铁二局	6.60	6.45	-2.27	
中国北车	3.92	4.12	5.10	△
中国铁建	4.41	5.26	19.27	△

注：带“△”号表示需暂时避险的品种；带“☆”号表示可短线买入的品种。

除“买卖区间”外，选择避险品种的方法还有“高低区间”——重要的高点和低点之间形成的区间，“政策区间”——重要的政策出台前后形成的区间，以及“时间区间”——重要的时间节点形成的区间等。对于避险品种，只要账户里持有这样的避险股票，原则上应按先后顺序（涨幅大小）予以避险——择机卖出。

其次是趋利品种的寻找。所谓趋利品种，指的是留有资金、等待买入的投资者平时关注的熟悉品种里跌幅较大，存在止跌、上涨甚至大涨可能，无论是长线投资还是短线操作都值得买入，应该建仓的股票。

趋利品种的判断标准和选择方法与避险品种方法相同，方向相反。如上例中，通过“买卖区间”比较法计算后，只要将区间跌幅较大者作为趋利品种即可（表中带“☆”者）——依次为中兴通讯、森马服饰、大唐发电和华东数控等。上例中，随后买入的华东数控和大唐发电便是这样选出来的趋利品种。对于趋利品种，只要账户里留有资金、操作时准备建仓，原则上应按先后顺序（跌幅大小）予以趋利—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一择机买入。

在买入趋利品种时，当发现可供买入的品种较多时，可在剔除之前已经买过（如中兴通讯）、新股上市不久（如森马服饰）等股票的基础上，剩余品种里依次选择作为待买品种。此外，还需注意：这些待买股票也就是跌幅较大者，是否属于“四跌股票”——刚开始进入下跌通道的“起跌股”，长期进行下跌调整的“阴跌股”，前期大涨或表现强势的“补跌股”，基本面出现突变的“该跌股”。如果属于“四跌股票”，也应回避，不可买入。上例中，随后买入的华东数控和大唐发电便是这样选出来的趋利品种。

总之，避险和趋利的品种选择就是在阶段涨跌分析、买卖盈亏比较的基础上进行的品种取舍，即：只要选择“盈利”的股票作为避险品种，选择“亏损”的股票作为趋利品种即可，方法就这么简单。

□“一出一进”——这样操作

避险和趋利品种选好后，即可择机操作。首先，制订计划，寻找机会。避险和趋利品种确定后，先要制定出具体的操作计划，交易品种、方向、数量、价格等主要要素都要事先记载在卡片或纸头上，并对照行情实时变化，仔细进行观察跟踪。在此基础上，再来寻找更好的交易机会择机下单。一般情况下，要求委托下单的卖出价比计划卖出价更高，买入价比计划买入价更低。

其次，涨时卖出，跌时买入。当准备卖出的品种时价比计划卖出价高时，即可选择股价冲高时（最好是急冲）进行卖出。此时，千万不要受周围看多情绪影响，缩手缩脚、不敢卖出；当准备买入的品种时价比计划买入价低时，即可选择股价回落时（最好是急跌）进行买入。此时，不要受周围恐慌因素影响，犹豫不决、不敢买入。具体委托的方式，既可采取即时式，也可采取埋伏式——事先想好心理价格，提前进行委托下单。

第三，控制数量，分批交易。所谓控制数量，指的是单一品种的建仓总量，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般情况下应动用其中的一部分资金而不是全部资金进行买入，其中的一部分股票而不是全部股票进行卖出，切忌满进满出。所谓分批交易，指的是分若干批次进行交易，不要一次性买入或卖出。而且，在分批交易时，要尽力做到越涨越卖、越跌越买，只要确保品种不变，数量固定即可。此外，还要保持适度的交易频率，做到流畅时多交易，梗塞时少操作。

第四，见好就收，不可恋战。当交易后相关股票的走势与预期一致时，可择机回转，不要患得患失，因为趋利避险的操作不同于普通操作，趋利和避险两大目的一旦达到，原则上就要及时回转，此时比的是不操作，而不是利润最大化。当交易后相关股票的走势与预期相反时，一方面要坚持当时的判断是 “正确”的，另一方面可择机进行“补操作”——继续卖出原卖出过的股票，买入原买入过的品种，此时的趋利避险操作显然要比原先的趋利避险操作在成交价格的优势上显得更加明显。

在股市持续下跌后，未来走势并不明朗的前提下，若能同时做好避险和趋利两种操作，相当于给自己在熊市的操作中构筑了一道坚实的“保险坑”，不仅能有效防范下跌风险，而且能及时把握上涨机会，有助于达到趋利避险的投资效果。

第 11 讲
防范“减持股”的风险

观察 2012 龙年股市前两个交易周的走势，市场已悄然进入指数涨跌不多但个股较为活跃的“可操作期”，尤其是受产业资本或上市公司大股东大举增持的股票，更是在春节以来的反弹中扮演起了领头羊的角色，为投资者带来了可观收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

防“减持股”的操作风险，重点在于做好“三件事”：一是“防”，未买入的不要买入；二是“撤”，已买入的及时撤离；三是“避”，撤离后应尽量回避。

与此同时，一个值得注意的现象是，一些被大股东减持的股票普遍走势不佳，有的甚至逆市下跌，买入并持有的投资者不仅损失了市值，而且痛失了难得的赚钱良机。因此，在股市进入“可操作期”后，防范“减持股”的操作风险，应引起投资者的特别重视。

□“减持股”的走势特点

从严格意义上讲，股票上市后，只要筹码在交易、流动，就说明既有人增持也有人减持，且总量是趋于平衡的。但就大股东所持筹码的变动看，有的在增加有的在减少。这里所说的“减持股”便是指上市公司大股东正在减持所持筹码的股票。

这种被大股东减持的股票，由于连大股东自己都不看好，所以后市股价下跌走低的可能性较大，其走势特点大多体现在两个方面：一是减持前走势十分坚挺。以创业板上市公司乾照光电为例，该股 2010 年 8 月 12 日上市，2011 年 9 月 8 日就有大股东首度减持所持有的部分筹码。减持前，该股走势明显强于大盘和其他个股。自 2010 年 8 月 13 日起至 2011 年 9 月 8 日止，期间上证指数下跌 2.97%，创业板综指下跌 12.82%。但与此同时，乾照光电却不跌反涨 3.06%，不仅跑赢上证指数 6.03 个百分点，而且大幅跑赢创业板综指 15.88 个百分点。特别是在同期可比的 2220 只股票中，乾照光电位居第 930 名，排名比居中位置的股票领先了 180 名，强势特征由此可见一斑（见表 2-4），在此期间持有乾照光电的投资者无疑是幸运的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-4　2010 年 8 月 13 日~2011 年 9 月 8 日乾照光电与相关指数走势一览表

区分	2010 年 8 月 12 日收盘价（元）	2011 年 9 月 8 日收盘价（元）	涨跌（%）
乾照光电	31.67	32.64	3.06
上证指数	2 575.48	2 498.94	-2.97
创业板综	1 022.34	891.31	-12.82

注：乾照光电 2010 年 8 月 12 日收盘价 31.67 元系除权后对应的股价，已考虑 10 派 5 元转增 15 股因素，原收盘价为 79.68 元。

二是减持后走势相对疲软。自 2011 年 9 月 9 日大股东首次减持次日起，该股走势急转直下，至龙年春节前最后一个交易日——2012 年 1 月 20 日止，该股大跌 59.65%，不仅跑输同期上证指数（-7.20%）52.45 个百分点，跑输创业板综指（-27.67）31.98 个百分点，而且列两市 2295 只可比股票涨幅第 2289 名，居倒数第 7 位，成了阶段表现最弱的十大熊股之一（见表 2-5），在此期间持有“减持股”乾照光电的投资者风险不言而喻。

表 2-5　2011 年 9 月 9 日~2012 年 1 月 20 日乾照光电与相关指数走势一览表

区分	2011 年 9 月 8 日收盘价（元）	2012 年 1 月 20 日收盘价（元）	涨跌（%）
乾照光电	32.64	13.17	-59.65
上证指数	2 498.94	2 319.12	-7.20
创业板综	891.31	644.68	-27.67

□“减持股”的操作技巧

从“减持股”遭大股东减持前后大相径庭的走势看，减持前后买入并持有“减持股”的投资者无疑将遭受重大损失。由此可见，对于有限售股解禁特别是估值偏高、大股东获利丰厚、存在减持可能的股票需引起投资者的重点防备，在操作层面重点是要做好以下“三件事”。

首先是“防”——未买入的不要买入。这是有效防范“减持股”操作风险的根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本之招。买入股票前，一定要擦亮眼睛，做到慎之又慎，重点是要做到“三看”。一看上市时间。譬如，乾照光电 2010 年 8 月 12 日上市，说明有部分筹码将于一年后的 2011 年 8 月 12 日解禁，届时就有大股东“解禁减持”的可能；二看股本结构。重点查看总股本与 A 股数量是否一致。若一致，说明无限售流通 A 股，不存在“解禁减持”的问题。若不一致且限售流通 A 股数量较大，则大股东日后“解禁减持”的压力就比较大。三看市场走势。股价越高、涨幅越大、大股东获利越丰厚，则“解禁减持”的可能性就越大。通过“三看”，再作抉择，对于那些有减持可能的股票，原则上不要建仓。只有这样，才能牢牢把握防范“减持股”操作风险的主动权。

第二是“撤”——已买入的及时撤离。当发现买入或持有的股票不幸成了“减持股”后，应及时撤离，最佳的撤离时机有两个。一是限售股解禁前。对于限售股解禁时间，投资者除了可上网查询外，也可留意上市公司的相关公告，一般会提前几天告知。如乾照光电 2011 年 8 月 12 日解禁，8 月 9 日公司就发布了关于“首次公开发行前已发行股份上市流通提示”，告知投资者本次限售股份解禁的数量及日期，投资者可抢在解禁日到来前先于大股东卖出股票。二是减持公告发布后。当大股东减持筹码后，一般都会有公告。如乾照光电某大股东 9 月 8 日首次减持筹码后，9 月 13 日就发布“关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告”。此时，投资者可在获悉大股东减持后的第一时间及时撤离，只要不心存侥幸，就不会错失良机。

第三是“避”——撤离后应尽量回避。大股东减持所持筹码一般情况下不会一蹴而就，减持过程往往会持续较长时间。而且，由于多数上市公司都有多名大股东，即使某一大股东停止了减持动作也往往会有其他大股东继续减持。譬如，乾照光电某大股东减持 200 万股筹码后，又有多名大股东继续减持，且次数更多、数量更巨，对股价的杀伤力也更大。因此，对于“减持股”投资者唯一能做的就是敬而远之、不再买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□“减持股”的风险防控

遭大股东减持的“减持股”在大跌后大家都知道及时把握减持时机的重要性，但在当时往往很难做得到。做好“减持股”的风险防控，把握“减持股”的操作良机，重在防范“三大陷阱”。

一是“承诺陷阱”。有的投资者认为，在大股东减持之初买入并持有“减持股”的确会有较大风险，但在一段时间尤其是在大股东作出不再减持的承诺后，股价应会止跌，此时应该可以放心大胆地买入并持有了。实际上，并非如此。如乾照光电，某大股东首次减持后一个多月便作出专门承诺，表示自 2011 年 10 月 20 日起至 2012 年 12 月 31 日止不以任何方式转让或出售所持公司股份。然而，该大股东承诺后，等待投资者的不是股价的折返向上，而是其他大股东的纷纷减持以及股价的连续走低。所以，投资者一旦决定撤离，千万不要被一时的消息包括大股东的承诺所影响，应坚守初衷，按计划操作，选择避而远之。

二是“新增陷阱”。有些投资者买入或持有股票的依据是基金持股，重点看是否有基金等实力机构在增持。实际上，仅据此操作还远远不够。如乾照光电 2010 年 8 月 12 日上市以来，就不断有投资基金、社保基金、私募基金及创投公司等实力机构大量增持，如果以为机构也在增持就可放心买入并持有那就错了，所以在观察有无基金持股或增持的同时，还需留意有无大股东减持可能。只有将二者结合起来一并分析，才能有效防范“新增陷阱”，避免不必要的损失。

三是“超跌陷阱”。有些投资者买入股票的依据是股价跌幅，认为跌得越多安全系数就越高。这种通过低成本控制风险的做法对于多数股票来说往往比较管用，但对于“减持股”来说，则另当别论。由于多数“减持股”会被大股东连续减持，持续时间较长，且大跌后往往还将大跌，所以就不能光看跌幅大小。如急于买入同样会遭受重大损失。如乾照光电被大股东首次减持后，在 2011 年 9 月 9 日至 10 月 21 日已经大跌 42.40%，远超大盘和其他个股同期跌幅情况下，2011 年 11 月 16 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至 2012 年 1 月 20 日再次大跌 41.23%，继续大幅跑输上证指数和创业板综指（见表 2-6）。所以，对于“减持股”不要以为跌幅大就安全了，说不定还有更大跌幅在等待着投资者。这一点，同样要引起投资者的高度戒备。

表 2-6 不同阶段乾照光电及相关指数涨跌幅度比对表

区分	2011.9.9-2011.10.21	2011.11.16-2012.1.20
乾照光电	-42.40%	-41.23%
上证指数	-7.27%	-8.33%
创业板综	-14.56%	-30.04%

第 12 讲
巧避绩差“垃圾股”

在可供投资品种越来越多的情况下，完全可以把有限的资金投入到业绩优良、赢面较大的“优质股”上，没有必要去重蹈之前“末日权证”的覆辙，非要去炒作绩差“垃圾股”不可。

风险投资的正确法则无非是两个：一是逐利，二是风控。只有妥善处理好逐利和风控之间的关系，确保在风控的基础上逐利，在逐利的同时不忘风控，才能达到持续获利、稳中有升的目的。

“逐利”不难理解，就是通过恰到好处的交易，把“资金蛋糕”做大；“风控”同样不难理解，就是通过采取必要的措施，确保资金安全。打好资金“保卫战”的关键在于：一方面，要防范大盘下跌带来的系统性风险；另一方面，谨防个股退市导致的操作性风险。下面，重点介绍后者——普通投资者如何有效防范绩差“垃圾股”的退市风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□明确风控重点

根据上海证券交易所、深圳证券交易所分别发布的有关完善上市公司退市制度的方案，作为普通投资者有必要对相关方案进行学习和研究，以便把握退市的风控重点和操作中的主动权。

从方案内容看，与现行股票上市规则设立的多项退市条件相比，二者区别主要在于，《股票上市规则》确定的退市条件主要有：最近年度连续亏损、未在法定期限内披露年度报告或中期报告、未改正财务会计报告中的重大差错或虚假记载、股权分布不符合上市条件、股本总额发生变化不再具备上市条件、宣告破产、公司解散等。

新的方案则在以下几个方面作了调整和增加：

一是关于净资产的退市条件。最近一年年末净资产为负数的，对其股票实施退市风险警示；最近两年年末净资产均为负数的，其股票应终止上市。

二是关于营业收入的退市条件。最近两年营业收入均低于 1 000 万元的，对其股票实施退市风险警示；最近三年营业收入均低于 1 000 万元的，其股票应暂停上市；最近四年营业收入均低于 1 000 万元的，其股票应终止上市。

三是关于审计意见类型指标的退市条件。最近一年的年度财务报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的，对其股票实施退市风险警示；最近两年均被出具否定意见或无法表示意见的，其股票应暂停上市。因净利润、净资产、营业收入或审计意见类型触及规定的标准被暂停上市后，其后一年的财务报告被会计师事务所出具否定意见或无法表示意见的，其股票应终止上市。

四是关于市场指标（不含仅发行 B 股的上市公司）的退市条件。出现最近连续 120 个交易日（不含停牌交易日）累计股票成交量低于 500 万股或连续 30 个交易日（不含停牌交易日）每日收盘价均低于股票面值的，其股票应终止上市。

五是关于未在法定期限内如期披露年报的退市条件。因净利润、净资产、营业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入或者审计意见类型等财务指标触及规定的标准被暂停上市后，如不能在法定期限内披露最近一年的年度报告，其股票应终止上市。

六是关于扣除非经常性损益后净利润指标的退市条件。因净资产指标被予以退市风险警示，或者因净利润指标被暂停上市后，其后一年扣除非经常性损益前后的净利润孰低者为负数的，其股票应终止上市。

投资者在防范退市风险时，既要考虑现行《股票上市规则》设立的退市条件，也应顾及即将调整和增加的退市条件，并在制订操作计划、参与实际交易中加以重点防控。

□做到多策并举

在操作层面，重点应采取以下三项措施应对退市风险。

一是对已经持有的股票进行一次“体检”。分别对照现行《股票上市规则》设立的退市条件，以及新方案调整和增加的退市条件，对所持股票进行一次全面的“健康检查”，并根据检查结果区别情况、分别应对：对质地优良、无退市风险的“优质股”采取继续持有策略，并按原计划操作即可；对问题较多、存在退市隐患的“垃圾股”不要再抱侥幸心理，应采取果断措施、及时予以处理——逢高、尽快、全部卖出。在实际处置过程中，对于因突发利空消息而导致股价连续跌停、第一时间无法卖出的股票，可适当保持耐心，既没有必要在恐慌中不计成本地杀跌，也不要忘记趁反弹高点及时离场。

二是对准备买入的股票进行一次筛选。方法如下：先设计一张空白表格，备填内容既包括经营业绩、报告披露、财报纠偏、股权分布、股本变动、破产情况、是否解散等“老标准”，也包括净资产、营业收入、审计意见、市场指标、披露年报和净利润等“新标准”，合计两大类、13 个小项。在品种“筛选”过程中，要按照上述内容逐一填表、核对、检查，重点审查有无触及退市条件的“一票否决”情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形。若全部指标均为“健康”，可作为备选品种、伺机买入；否则，若有一项或多项触及退市条件，则应坚决从备选股里剔除，不再作为待买对象，使得最终入围“自选股”的待买品种确保达到无退市风险的要求。

三是对确定买入的股票进行一次谋划。通过精心制定操作计划，将退市风险降至最低程度。买入操作时，一般要坚持两条原则：一方面，要控制好仓位并做到不同品种之间的有机搭配；另一方面，要本着越跌越买、越涨越卖的原则进行交易，以此降低持股成本，增加获利胜算。一般情况下，只要做到上述两条，即使在品种选择中已经做到慎之又慎的情况下还是不幸碰到“退市股”时，整体风险也会非常有限，且完全在投资者可控范围之内。

□注意三大问题

在防范绩差“垃圾股”的退市风险时应注意的问题主要有：一是不要以“赌一把”的心态参与“垃圾股”的操作。已经持有“垃圾股”的投资者，要想方设法尽快、逢高、彻底离场，准备建仓的投资者则不再买入“垃圾股”，不要以为过去曾经有过炒作“垃圾股”的成功经历而继续抱有幻想；二是不要寄希望于其他投资者会来接盘；三是不要寄希望于能在“退市整理板”上出现奇迹，让“垃圾股”起死回生。虽然已被决定退市的股票之后也还有 30 个交易日的股票转让期，终止上市要在 30 个交易日结束后。但实际上，此时交易无异于“玩火”，在明知股票即将终止上市的情况下再参与此类股票的炒作显然是一种不理性、不明智的表现。

总之，在可供投资品种越来越多的情况下，投资者完全可以把有限的资金投入到业绩优良、赢面较大的“优质股”上，这一点，在当下资本市场面临转型变革的关键时期显得尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 讲
“跌停股”的风险控制

只有在“结构性”牛市里，警惕“跌停股”的投资风险，把握“跌停股”的操作路径，做好“跌停股”的风险防控，才能把握“结构性”牛市机会，跑赢“结构性”牛市大盘。

要想持续把握股市投资的主动权，两项基本功缺一不可：一是把握机会的本领，二是回避风险的能力，尤其是在股市普涨之后、个股开始分化的“结构性”牛市里。

就交易风险尤其是短线风险而言，在“结构性”牛市里杀伤力最大的无疑是“跌停股”。因此，无论从逐利角度还是风控角度看，及时、有效地回避“跌停股”的风险，始终是投资者在“结构性”牛市里跑赢大盘的一大提前。

□“跌停股”的风险种类

在“结构性”牛市里，A 股两千余支股票多数情况下都会出现既有“涨停股”又有“跌停股”的极端现象。正如“涨停股”为持有的投资者带来意外惊喜一样，“跌停股”同样会给买入后持有的投资者带来市值损失乃至心理打击。以笔者随机抽取的某周一（2012 年 10 月 15 日）为例，在全部挂牌交易的 2452 支股票里，就有 16 支股票出现了集体跌停的现象，中兴通讯便是其中率先跌停的股票之一。

除 2012 年 10 月 15 日率先跌停外，中兴通讯在跌停前后的数个交易里还出现过多次大跌走势，累计跌幅巨大。自 2012 年 10 月 11 日至 19 日短短 7 个交易日，中兴通讯的区间跌幅高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20.60%，跑输指数 20.99 个百分点（同期上证指数涨 0.39%）。在 2452 支挂牌交易的股票里位居涨幅榜倒数第二名（详见表 2-7），“跌停股”的操作风险由此可见一斑。

表 2-7　2012 年 10 月 11 日~2012 年 10 月 19 日中兴通讯涨跌幅及与上证指数比对表

区分	原收	现收	区间涨跌幅	与上证指数比
上证指数	2 119.94	2 128.30	0.39%	/
中兴通讯	11.41 元	9.06 元	-20.60%	-20.99 百分点

若将“跌停股”跌停前后的时间跨度再放大还可发现，“跌停股”的操作风险远不止“跌停日”前后数天，还包括以下三个方面。

一是“利好风险”。即：自“跌停股”利好见报日起至股价跌停日止，在此期间，账户市值大幅跑输指数和其他个股的操作风险。2012 年 6 月 30 日，《宁波日报》在一版显著位置刊发了有关中兴通讯的“利好报道”，一看标题——《中兴通讯参与宁波智慧交通建设，双方昨签订合作框架协议》便可得知，此举将对中兴通讯的未来业绩产生积极影响，属于典型的“利好报道”。但公司股价在二级市场并未得到正向体现，而是出现了反向运行。自报道刊发后首个交易日（2012 年 7 月 2 日）起至 2012 年 10 月 19 日止，中兴通讯在上证指数只跌 4.36%的情况下大跌 34.16%，大幅跑输指数 29.80 个百分点（详见表 2-8）。显然，投资者若在媒体刊发利好性报道后的第一时间介入至股价跌停后第一时间卖出，无疑将遭受重大损失。

表 2-8　2012 年 7 月 2 日~10 月 19 日中兴通讯涨跌幅及与上证指数比对表

区分	原收	现收	区间涨跌幅	与上证指数比
上证指数	2 225.43	2 128.30	-4.36%	/
中兴通讯	13.76 元	9.06 元	-34.16%	-29.80 百分点

二是“形态风险”。相比利好出来后第一时间买入，不少投资者认为，待调整到位、股价走稳、形态变好后再买入似乎会稳妥得多。譬如，中兴通讯在前期大跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的基础上出现了逆市、小幅、稳步上扬走势。自9月11日至10月8日，在上证指数下跌2.83%的情况下逆市上涨9.26%，跑赢指数12.09个百分点（详见表2-9）。尤其是10月8日，在上证指数下跌过程中，中兴通讯逆市上涨2.60%，最大涨幅超过6个百分点，并一举突破前期整理平台、创出阶段反弹新高。单从技术形态看，中兴通讯当时的图形可谓十分漂亮，没有理由不重仓买入。

表2-9 2012年9月11日~10月8日中兴通讯涨跌幅及与上证指数比对表

区分	原收	现收	区间涨跌幅	与上证指数比
上证指数	2 134.89	2 074.42	-2.83%	/
中兴通讯	10.48元	11.45元	9.26%	12.09百分点

但随后的走势充分表明，形态变好后再买入同样存在巨大风险。自2012年10月9日起至19日止，在上证指数上涨2.60%的情况下中兴通讯逆市大跌20.87%，跑输指数23.47个百分点（详见表2-10）。此举说明，“形态好”的公司不意味着就是待买的“好股票”。

表2-10 2012年10月9日~2012年10月19日中兴通讯涨跌幅及与上证指数比对表

区分	原收	现收	区间涨跌幅	与上证指数比
上证指数	2 074.42	2 128.30	2.60%	/
中兴通讯	11.45元	9.06元	-20.87%	-23.47百分点

三是“利空风险”。即由于业绩预亏等利空消息导致股价急挫给“跌停股”投资者带来的投资损失。2012年10月13日晚间，中兴通讯发布业绩预警：预计今年前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损16.5亿元~17.5亿元。受此“利空”影响，中兴通讯15日的股价应声跌停，次日再次大跌4.23%。

自2012年10月15日起至19日止，中兴通讯在短短一周时间里，逆市大跌13.71%（同期上证指数涨1.11%），跑输指数14.82个百分点（详见表2-11），在2452支挂牌交易的股票里位居涨幅榜倒数第3名，成了区间表现最差的公司之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-11 2012 年 10 月 15 日~2012 年 10 月 19 日中兴通讯涨跌幅及与上证指数比对表

区分	原收	现收	区间涨跌幅	与上证指数比
上证指数	2 104.93	2 128.30	1.11%	/
中兴通讯	10.50 元	9.06 元	-13.71%	-14.82 百分点

□“跌停股”的操作路径

通过对中兴通讯跌停前后技术走势和风险种类的分析不难得出这样两个结论：一方面，“跌停股”的确属于高风险投资品种，所以务必引起高度警惕，尽量做到能避则避；另一方面，“跌停股”也有自身的运行“规律”，只要心态良好、操作得法，也能有效回避其中的操作风险，关键在于正确把握“跌停股”的操作路径，主要有以下三个要点。

一是“防”——对于未来业绩不够明朗、“利好消息”频繁见报的公司应选择回避，尽量不要买入。在实际操作中，一些潜在的“跌停股”大跌前往往有大量“利好消息”出现在公众面前，公司业绩、机构持仓、主力进出似乎都没有出现“变坏”迹象，更找不到“不看好”的理由，所以不仅不应卖出而且应该买入。如中兴通讯，媒体“利好消息”2012 年 6 月 30 日见报时，公司业绩非常平稳，已经公布的一季报业绩与之前三个年度同期相比完全正常。再看机构持仓，一季报前十大流通股东“增持”的有 4 300 万股，“减持”只有 2 500 万股，增减相抵后“净增持”多达 1 800 万股。而且，媒体刊发“利好消息”前一天——2012 年 6 月 29 日，未见消息走漏迹象，股价走势较为平稳。无论从潜在利好、股价超跌、主力被套还是历史股性出发，似乎都应在第一时间买入才是正确的操作策略。

但实际上，此时投资者要是不多长个心眼儿，而是简单地采取正向思维、大量买入，就会造成重大损失。反之，如果能够“防”着点儿、反向操作，才能回避风险、躲过一劫。因此，对于那些业绩不明、“利好”多多的公司，采取“防”字当先、反向思维的策略，把问题和困难想得复杂些显得尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是“忍”——利用技术形态走稳、短线走势强劲之机选择观望，尽量不要增仓。不仅没有买入的投资者对于业绩不明、“利好”见报的公司应选择回避、不要买入，而且已经持有相关公司筹码的投资者在形态走稳、短线趋强时同样不应盲目补仓。不少投资者在证券交易时都有根据技术形态、选择趋势交易的习惯，实际上类似的漂亮形态成为投资陷阱的概率非常高。面对漂亮图形，正确的作法是：一旦发现潜在的“跌停股”，不仅不能以从众心理进行“同向交易”，而且应尽量利用技术形态走稳、短线走势强劲之机进行“逆向操作”。即使做不到高抛的，也至少要确保不在高位追涨补仓。而要做到这一点，离不开必要的“忍术”——保持适度警惕，不被一时的强势形态所迷惑。

三是“溜”——一旦发现潜在隐患、存在跌停的可能应果断退出，尽量做到快速离场。就短线而言，“跌停股”的最大风险在于跌停前后数个交易日。虽然就多数“跌停股”来说事先都难有征兆，但在某些情况下“跌停股”也会在跌停前的盘面中表现出一定的“疲态”，被投资者所发现。如中兴通讯在跌停前一周的盘面中就已表现出“走势不佳”的特征，股价随时都有可能直线滑落，特别是周四、周五两天，在大盘走势相对平稳的情况下出现了连续大跌走势。由此可见，当发现相关股票出现风险隐患、存在跌停可能时，只要力戒幻想、果断出击、及时卖出、减轻仓位，做到“该收手时就收手”，就能有效回避“跌停股”的跌停风险。

□“跌停股”的风控技巧

投资者只要正确把握上述“跌停股”的三条操作路径，多数情况下都能回避“跌停股”的操作风险。但作为普通投资者，既没有先知先觉的判断本领，又没有确切可靠的消息来源，往往难以发现“跌停股”的蛛丝马迹，不能完全避免“跌停股”的操作风险。在这种情况下，除了须把握操作路径外，还应多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

措并举、控制风险，做好一旦触碰“跌停股”也能应对自如的各种准备。现将主要风控技巧介绍如下。

一是控制仓位，不要“满进满出”。只要做到不贪不惧、适量适度，就能有效控制“跌停股”的操作风险。投资者如果采取满仓操作法，一个跌停损失的比例就高达10%。但若半仓操作，即使出现跌停，也只是其中的半仓损失 10%，另外半仓仍安然无恙。在这种情况下，账户总体损失的额度就会从 10%下降到 5%。而且，仓位比例越轻，操作风险越小。当然，盈利机会也会随之减少。所以，在不“满进满出”的同时，还须把握好控制仓位的“度”。

二是分散搭配，不要“独进独出”。在控制好仓位的同时，尽量不要将买入的对象选定在单一品种上，而是应在几个品种之间进行“混搭”，各买入一定比例的筹码。譬如，半仓操作的投资者，同时选择了两个品种买入，即使其中的一支股票出现了跌停，此时的损失又会从原来的 5%降至 2.5%，毕竟在 2000 余支股票中买入的两只股票同时出现跌停的概率不大。值得一提的是，当一支股票跌停而另一支股票涨停时，这支涨停的股票就会及时抵消“跌停股”的风险，通过涨跌互冲，达到降低风险甚至逆市获利的目的。

三是把握节奏，不要“追涨杀跌”。此举的主要目的在于摊低成本、扩大盈利。这样，即使在操作中不幸碰到了“跌停股”，也能用高抛低吸取得的部分收益充抵“跌停股”带来的部分损失，确保整个投资做到风险可控。

总之，投资者只有在“结构性”牛市曝光初现的市况下，警惕“跌停股”的投资风险，把握“跌停股”的操作路径，做好“跌停股”的风险防控，才能把握“结构性”牛市机会，跑赢“结构性”牛市大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 14 讲

如何操作“弃儿股”

“弃儿股”要想走出下降通道，一般需经历漫长的自我消化、恢复元气阶段，因此，保持足够耐心，做好“等”的文章就显得尤为重要。

在沪深股市 2 000 多家上市公司里，不同品种之间的“命运”往往大不一样，与备受大股东青睐的“增持股”时常跑赢指数相比，屡遭大股东抛弃的“弃儿股”就没那么幸运了。

面对突然出现的“弃儿股”，无论是已经持有抑或是准备买入的投资者不得不考虑的问题是：在鱼龙混杂的股市里，怎样才能及时发现、有效回避，并妥善处理好已经持有的“弃儿股”。

□市场出现“弃儿股”

股市永远是个上蹿下跳“不一定”、多空双方“闹矛盾”的地方。一些质地优良、调整充分的股票纷纷被大股东们增持的同时，也有不少股价偏高、主力获利丰厚的股票被一些大股东所抛弃。

来自大宗交易平台的信息显示，2011 年之后，大宗交易成交量与成交额和上一年相比均出现大幅增长。截至 2012 年 6 月 3 日，当年大宗交易累计成交量 64.41 亿股，成交额 576.11 亿元，同比分别增长了 3.18 倍和 2.12 倍。研究发现，这些通过大宗交易平台减持的股份绝大多数系大股东限售股流通后减持的筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在通过大宗交易平台减持股份的“弃儿股”中，天龙光电是其中颇具代表性的公司之一。该股第二大股东自上 2010 年 12 月 27 日限售股解禁首日即减持 140 万股起至 2011 年 3 月 30 日最后一次减持止，仅仅用了 3 个月时间，就将持有的全部 3 000 万股天龙光电股票悉数出尽，从而由天龙光电的大股东变成了“局外人”。

类似天龙光电这样的“弃儿股”还有很多，如友阿股份、北新路桥、乐普医疗等。据统计，2011 年初以后 5 个多月时间里，已累计发生 10 笔以上大宗交易的上市公司达 40 余家，大多与大股东减持股份有关。而且，这种被大股东抛弃的“弃儿股”之后有进一步增加的趋势。

□怎样发现“弃儿股”

“弃儿股”被大股东减持前后的股价走势表明，买入并持有“弃儿股”的投资者将是“不幸”的。天龙光电自 2011 年 2 月 23 日创出上市以来新高 38.49 元以来，至 2011 年 6 月 7 日收盘下跌了 36.22%，不仅跑输同期上证指数（-4.33%）31.89 个百分点，而且跑输同期创业板综指（-22.78%）13.44 个百分点。其他“弃儿股”也大多出现了程度不同的“双跑输”走势。

那么，这些上市时间不长、质地大多不差、限售股份刚刚解禁的股票为何屡遭大股东抛弃而成为“弃儿股”？综合比较后笔者发现，“弃儿股”大多有以下特征：一是减持前后股价涨幅巨大，有的还屡创新高；二是大股东获利丰厚且去意坚决。如天龙光电二股东持有的 3 000 万股筹码，成本价只有 2.40 元，减持均价 30 元以上，获利超过 10 倍，减持心切便不难理解。其中，二股东为其他公司贷款提供担保的 1 450 万股股份解除质押后仅仅过了两天又减持了 610 万股，去意可谓再坚决不过；三是多数“弃儿股”在大股东减持的同时往往伴随着利好消息不断且时有机构推荐，帮助推波助澜；四是大股东减持之后，多数“弃儿股”将步入漫长的阴跌、“不归”之旅，股价随之大幅下跌，而此时的消息面又渐趋平静。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对“弃儿股”，早走早主动，这是多数投资者的共同体会。那么，普通投资者怎样才能尽早发现这种被大股东抛弃的“弃儿股”？发现“弃儿股”的方法主要有两种：最直接的方法是观察盘口，通过交易软件察看相关股票的价量关系。如股价下跌的同时伴随成交量放大，买盘不济的同时伴随卖盘汹涌，涨起来不易的同时伴随跌起来冲锋等，这类股票除极少部分是有人在刻意洗盘外，多数可断定为是主力正在减仓的“弃儿股”。

间接但有效的方法是关注上市公司发布的减持公告。如天龙光电 2011 年 1 月 7 日发布公告称，公司第二大股东×××分别于 2010 年 12 月 27 日、2011 年 1 月 5 日通过大宗交易系统累计减持公司无限售流通股股份 390 万股，其中 2010 年 12 月 27 日减持股份 140 万股，减持均价为 27.70 元/股；2011 年 1 月 5 日减持 250 万股，减持均价为 30 元/股。通过这一公告，投资者应马上意识到二股东的减持行为极有可能持续较长时间，此举极有可能是该股成为“弃儿股”的前兆。

2011 年 3 月 31 日天龙光电收到二股东的一纸减持股份的告知函充分说明，天龙光电实际上已成为“弃儿股”：二股东于 2011 年 3 月 30 日通过大宗交易系统累计减持公司无限售流通股股份 400 万股，至此，其所持公司无限售流通股已全部减持，不再持有公司其他股份，不再是公司的股东。

□如何操作“弃儿股”

在发现相关股票将要或已经成为“弃儿股”的基础上，在实际操作中投资者还需结合各自实际，对“弃儿股”加以分析并区别以待。

未持有“弃儿股”的投资者原则上不要买入，具体分三种情况。

大股东刚开始减持时尽量不要买入。天龙光电二股东首次减持时间是 2010 年 12 月 27 日。自 2010 年 12 月 31 日起至 2011 年 6 月 7 日收盘，天龙光电累计下跌 20.42%，大幅跑输同期上证指数（-2.27%）18.15 个百分点。显然，投资者要是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大股东刚开始减持时就买入“弃儿股”并一直持有至今损失较大。

大股东减持完毕后同样不要买入。天龙光电二股东最后一次减持时间是 2011 年 3 月 30 日。自 2011 年 3 月 31 日起至 2011 年 6 月 7 日收盘，天龙光电区间跌幅为 22.04%，不仅大幅跑输同期上证指数（-6.28%）15.76 个百分点，而且远远跑输同期创业板综指（-15.33%）6.71 个百分点。同样，投资者要是在大股东减持完毕后以为跌得差不多了而买入“弃儿股”并一直持有至今，损失仍然较大。

利好消息公布时也不宜买入。在二股东大量减持期间及减持完毕之后，天龙光电的利好消息或媒体的正向报道可谓持续不断：2011 年 1 月 25 日的“业绩大幅增长无悬念”，2011 年 2 月 11 日的“重大合同进展”，2011 年 4 月 15 日的“一季度业绩预增公告等”。但众多的利好消息依旧未能阻挡天龙光电的下跌步伐。自 2011 年 4 月 15 日公告发布之日起至 2011 年 6 月 7 日收盘，天龙光电继续大跌 16.27%，虽然跑输指数的程度有所收敛，但仍跑输上证指数（-10.04%）6.23 个百分点，跑输创业板综指（-15.17%）1.1 个百分点。投资者即使至 2011 年 4 月 15 日公告出来时才选择观望，同样是正确的选择。

已经持有“弃儿股”的投资者一方面在加仓时要慎重，尽量不要加仓；另一方面，对所持有的“弃儿股”要区分仓位性质，妥善决定去留。对长线仓位可继续持有，但短线仓位应及时高抛；仓位较重的投资者无论股价高低、被套与否，都应先出一部分，其余部分视情择机高抛，只宜保留少量仓位，仓位较轻的投资者或持有或高抛均可，但也不宜加仓。

减仓时机：通过观察盘口来发现“弃儿股”的投资者应抓住其他投资者尚未发现的有利时机及时减仓；通过公司公告发现“弃儿股”的投资者应在公告发布后的第一时间卖出，切忌犹豫不决，以免越套越深。

减仓之后，投资者还要保持耐心，不要轻易回补之前卖出的筹码。作为大势已去的“弃儿股”，尤其是在大宗交易平台上进行打折“甩卖”的“弃儿股”，不仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大股东完成减仓需要时间，而且即使减仓完成后“弃儿股”要想走出下降通道也需有一个漫长的自我消化、恢复元气阶段，因此，保持足够的耐心，做好“等”的文章就显得尤为重要。

第 15 讲 树立正确的风险观

炒股，重在做到：盘中急涨时敢于高抛、控制风险，急跌时大胆买入、抓住机会，而不是涨时胆大、高枕无忧，跌时害怕、胆战心惊，尤其不能在暴跌以后才想起风险。

与暴涨一样，暴跌本是资本市场的平常事。问题是，每当暴跌发生后，不少投资者总会懊悔，跌过悔过之后才想起资本市场的投资风险。

□为什么暴跌后才想起风险

可以说，每一个来到股市的投资者几乎都有风险意识和思想准备，知道“股市有风险，投资需谨慎”这句耳熟能详的投资警言，也都在尽力防范和控制风险。但在实际投资中，有人风险控制得好，有人控制得不好。风控结果也一样，有人达到了预期目的，取得了投资成功，有人却未能如愿、屡炒屡亏。

导致不同结果的原因是多方面的，但最关键的是风控时机不同。无论是大盘还是个股，有的投资者越涨风险意识越强、越懂得风控的重要性，因而总能在暴跌发生前及时采取风控措施，有效规避股市暴跌。而当暴跌既已发生、风险有效释放后，越跌越感到这是机会的降临，因而总能在股市上涨前顺利抄底，捡到廉价筹码，为投资取胜奠定基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的投资者正好相反。股市越涨越容易麻痹大意，风险意识越淡薄，还时常忍不住一头扎进去，套在高点、替人站岗。当暴跌发生、指数大幅下跌后才恍然大悟、想起风控，于是割肉逃命或被套数年。然而，此时才想起风控往往为时已晚，再清仓离场更不足取。

如果说暴跌之前没有想起风险是“一错”的话，那么等暴跌发生之后才想起风险便是“错上加错”。实际上，当暴跌真的发生以后，需要的不是风险意识而是增强信心、看到机会。因为，如果在暴跌之后才想起风险，恐惧心理就会占据上风，投资者进而会作出非理性的操作抉择，或不敢在低位买入股票、错失良机，或在低位割肉、卖了地板价，丢失宝贵的廉价筹码，犯下历史性的错误，导致无法挽回的损失。

□应树立怎样的“风险观”

老股民都知道，炒股能否取得成功，与其说有赖于逐利能力的大小，不如说取决于风控水平的高低。的确，如果没有一定的风控意识和能力，即使逐利能力再强也难以取得最终成功，因为多半利润会在赚钱的同时流失掉；如果投资者有强烈的风控意识和足够的风控能力，即使逐利能力不十分突出，也能获得持续盈利，取得最终成功。而风控水平高低又与投资者的“风险观”密切相关，只有树立起正确的“风险观”才会有高超的风控水平，进而在股市取得理想收益、笑到最后。正确的“风险观”主要包括以下几点。

股市有涨也有跌。树立正确的“风险观”，首先要理性看待股市涨跌。涨跌是股市的“天性”和“本能”，有股市就有涨跌，即使行情再好也没有只涨不跌的牛市，即使行情再差也没有只跌不涨的熊市。涨得越多跌得也越多，从长远看，股市总是围绕自身价值和某一“轴心”进行上下波动，当某一时间偏离“轴心”越远时在接下去的时间里趋于“回归”的愿望就越发强烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴跌是危也是机。树立正确的“风险观”，第二要理性看待暴涨、暴跌。有涨跌就免不了会有暴涨、暴跌。暴涨、暴跌是投资者预期和行为出现极端化倾向时在资本市场的集中体现。暴涨是机也是危。炒股的人绝大多数都希望股市上涨特别是暴涨，然而暴涨在给投资者带来机会的同时也会带来风险；暴跌是危也是机。尽管多数投资者不希望股市下跌特别是暴跌，但却不以投资者的意志为转移。暴跌虽然是股市风险的反映，同时也是机会的体现。

涨时别胆大，跌时莫胆小。炒股不仅要对大盘和个股充满信心，而且要有强烈的风险意识，时刻做好风控准备。但这种风险意识和风控准备不是在暴跌以后才想起，而是要在上涨过程中特别是暴涨后及时树立，且做到越涨越有风险意识；下跌特别是暴跌后则相反，不仅不需要过于担惊受怕，反而要树立信心、振奋精神、抓住机会、理性操作。简言之，涨时别胆大，跌时莫胆小。

□把正确的“风险观”落实在操作中

正确的“风险观”还需要在实际操作中得到体现，通过强有力的风控措施发挥积极的作用，取得应有的成效。

诱惑面前要经受住考验。有的投资者可能会说，我也知道股市有风险，越涨风险越大，越有风控必要，但因为诱惑太大总是难以抵御；股市越跌机会越大，越有必要抓住机会、逢低买入，但因为此时往往恐惧心理占了上风，不仅错过了买入机会，而且常常割肉卖出。其实，持有这种心态的投资者不在少数。投资者所面临的诱惑主要来自三个方面：指数屡屡上涨、不断创出新高的诱惑，股市上涨时机构、专家、媒体一致看好的诱惑，以及市值增加、持续盈利的诱惑。面对诱惑，关键要做到三点：一是计划。当股市上涨过程中，投资者一定要有明确的目标位和相应的操作策略，对涨到什么点位保留多少仓位等作出明确的预期，一旦到达预定点位，应迅速调整仓位；二是远离。对于在控制仓位过程中腾出来的资金可以用远离法把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它“锁”起来，如存银行等；三是捆绑。腾出来的资金专门用于“打新”等。有时因发行价过高或整个资本市场下跌等原因“打新”也会因破发而亏损，遇到这种情况时不要“打新”可转投其他投资品种，在确保安全的提前下尽量把资金“捆绑”起来。唯如此，才能在诱惑面前经受住考验。

不要眼馋强势个股去追高。能否控制好风险除了与仓位控制有关外，还与品种选择有关，因此，品种选择十分关键。从风控角度看，投资者在品种选择时要注意两点：一是摒弃陌生股票，坚决不追强势股、活跃股、热门股、利好股等；二是熟悉股票脾气，掌握涨跌规律，在此基础上，选择与市场多数人的操作反着做，多操作所谓的弱势股、呆板股、冷门股、利空股等。这种股票可能会涨得慢一点、少一点，但跌时同样也会跌幅有限。因此，这些品种往往是投资者进行风控的理想选择。

目标明确才能少走“弯路”。买入后不抓住时机及时高抛是一些投资者获利变被套、主动变被动，导致屡走“弯路”的重要原因。之所以未能及时高抛，多数投资者是因为目标不明、患得患失所致。因此，有效的风控离不开明确的目标，只有目标明确、果断出击，才会少走“弯路”、走向成功，特别是要做到盘中急涨时敢于高抛、控制风险，急跌时大胆买入、抓住机会，而不是涨时胆大、高枕无忧，跌时害怕、胆战心惊，尤其不能在暴跌以后才想起风险。

第 16 讲 牛市初期的操作策略

无论是国外还是国内股市，每隔几年——长的三五年、短则一两年，总会有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及时抓住牛市“起涨阶段”的投资机会，选准股票、踏准节奏、重仓出击，不仅有利于增加投资收益，而且有助于抵御市场风险，牢牢把握股市投资的主动权。

波较大级别的牛市行情出现。及时抓住牛市“起涨阶段”的投资机会，选准股票、踏准节奏、重仓出击，不仅有利于增加投资收益，而且有助于抵御市场风险，牢牢把握股市投资的主动权。

□“起涨阶段”的市场特征

所谓牛市“起涨阶段”实际上就是一轮大牛市的第一波行情，把握“起涨阶段”的投资机会，首先要熟悉“起涨”前和“起涨”时的市场特征。

先来看“起涨”前的市场特征，一般表现在三个方面：一是指数已大幅下跌且持续较长时间。无论是下跌的绝对点数、相对幅度还是持续时间，都呈现出明显的“跌透”特征。一般来说，大盘从高点以来下跌的“绝对点数”达 500~1 000 点以上，对应的“相对幅度”达到下跌 30%~50%，“持续时间”至少在半年至一年以上，市场“跌透”的可能性较大。

二是股价已大幅缩水且同时伴随着新股破发现象不断蔓延。一方面，一些之前上市的“老股”股价从高点下来已近腰折，有的甚至只剩了个零头；另一方面，一些新股、次新股不断地逼近或跌破发行价，有的新股甚至在上市当天就告破发。而且，这种破发股票的家数不断增多，破发的程度越来越深，这种情况的出现一般是市场“跌透”的信号。

三是投资者持有的筹码处于深套之中，账面浮亏严重。“起涨”前的市场如同黎明前的黑暗，投资者大多看不到希望，甚至对股市投资出现绝望情绪，不仅不敢买入股票而且不时涌出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量抛盘。从仓位来看，多数投资者持股比例较低，大跌后担心大盘和个股仍将下跌，因而恐惧和所谓的“谨慎”心态占了上风。

再来看“起涨”时的市场特征，同样表现在三个方面：一是人气极度低迷，成交屡创新低。不仅中小盘股成交笔数不多、每笔股数稀少，有时在长达数分钟的时间里竟没有一笔成交，而且一些大盘股交投也不活跃，有时要想买卖一两万股股票都非常困难，要有多笔成交且持续较长时间才能完成交易；二是涨不易跌也难。无论是大盘还是个股，某一时间似乎都处于“麻木”状态，虽然涨起来很费劲但跌起来同样不容易，即使因外力出现上涨或下跌幅度也非常有限，而且持续时间很短，不少个股很快又收复“失地”或跌回原地；三是触底反弹时往往指数涨得不多但个股涨幅较大，不同板块和个股之间在整个“起涨阶段”则呈现出明显的先普涨、再轮涨、后补涨的市场格局。

□“起涨阶段”的操作要点

了解和把握“起涨阶段”市场特征的目的在于指导操作，只有在实际买卖中根据“起涨阶段”的市场特征，采取针对性的操作策略，才能跑赢“起涨阶段”的指数和个股涨幅。“起涨阶段”的操作要点重在把握仓位、品种和心态三个方面。

首先是仓位。可以说，决定投资者牛市“起涨阶段”操作成败的关键在于仓位，只有拥有足够的仓位才有可能跑赢大盘，否则将是“无米之炊”，跑赢指数和个股也就无从谈起。“起涨阶段”的仓位原则上越重越好，具体持仓比例需因人而宜。对于有后续资金跟上的投资者应尽量满仓，每次遇大盘和个股下跌还可补充资金、买入股票；对于没有后续资金供应的投资者仓位控制在七至八成为宜，原则上不应低于五成。

其次是品种。持有什么样的品种直接关系到“起涨阶段”的投资收益乃至心态。在确保仓位比例的同时，还要把握两点：一要注意搭配，既不满仓一只股票也不要天女散花、过于分散，中小投资者一般以持有 3~5 只股票为宜；二要突出重点，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同阶段板块之间相互轮动的特点出发，合理配置持仓品种，“起涨阶段”初期应重点买入股价超跌、估值偏低、盘子较小、股性活跃、最有可能率先上涨的股票，中期应重点配置涨幅落后大盘和其他个股、轮涨或补涨可能性较大的股票，后期应重点从防御性和安全边际出发，适当配置一些大盘蓝筹股，一旦大盘见顶回落，这类股票跌幅往往非常有限，能帮投资者有效规避下跌风险。

第三是心态。牛市“起涨阶段”大盘和绝大多数个股的总体运行方向向上无疑，只要踏准节奏、尽早介入，绝大多数投资者都能获利，但假如选时不当、追涨杀跌，也会只赚指数不赚钱，甚至在大盘和个股上涨的情况下出现亏损。

“起涨阶段”大盘和个股的运行方式往往不会一帆风顺，而是经常表现出多样性和复杂性，有时连续逼空，有时大涨小回（不排除期间会有快速杀跌出现）。即使是连续逼空式上涨，盘中也会有波动，不可能只上不下。因此，良好的心态和正确的方法尤为关键。具体介入时，一方面要做到早介入。除了早以外，要尽可能在回调、下跌时买股。投资者可以通过观察盘口，当个股出现调整到位、跌不下去、涨幅落后以及具备攻击形态这四种情形之一时择机低吸，千万不要在已经大涨的情况下追入，只有把持仓成本降下来，才能降低风险，提高收益。

另一方面，买入股票后，在指数没有见顶的情况下应一路持有，不做或少做差价。只有那些有过硬的短线操作能力、有较大把握的投资者才可在确保筹码不丢的情况下穿插一些短线操作，去争取超额收益。当指数涨到一定程度，出现上涨乏力、见顶征兆时，再分批减仓，巩固上涨成果，为备战下一波行情积蓄“子弹”。

□“起涨阶段”的注意事项

谈及“起涨阶段”的操作策略，有的投资者恐会发出这样的疑问：什么是“起涨阶段”，“起涨阶段”的具体点位是多少，把握“起涨阶段”投资机会为什么总是说起来容易做起来难？其实，投资者只要做到以下三点，再难的操作也会变得简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单起来。

不要犹豫不决，错失投资良机。炒股，谁都希望能洞察行情的涨跌起落，第一时间知道“起涨阶段”的确切时间和具体点位，以便果断出击、重仓介入，但底在哪里往往当时无从知晓，事后才会真相大白。对此，唯一有效的做法是确立自己“心中的底”，当大盘下跌几天、跌到多少点位，认为已经“够低”了——如 2 700 点、2 600 点等，即可认为“心中的底”已经出现。此时，应果断加仓，并按预定计划越跌越买，直至达到仓位上限时止。

需注意的是，在确定“心中底”时要做到理性、务实，不要高估自己，不要指望买得最低。在 2011 年兔年伊始那波反弹中踏空的投资者多数都是因为过于自信看空大盘且没有一个明确的“心中底”，“跌了还盼再跌，低了还想更低”所致。没有具体“心中底”或在确定“心中底”时不够理性和务实的直接后果是：要么操作起来犹豫不决、错失良机，要么大涨之后反向追高、得不偿失。

不要弃熟择生，导致两头落空。行情“起涨阶段”尽管大盘指数涨得不多，但个股机会层出不穷，涨停板股票明显增多，投资者的实际感觉往往是：指数涨得多但市值涨得少，持有的股票涨得少但未持有的股票涨得多，买入的股票不涨但卖出的股票大涨，等等。在这种现象下，投资者一方面很容易眼馋大涨股票，后悔下手太晚，另一方面看不上未涨股票，不愿买短线呈弱势的股票，表现在操作上很容易冲动——卖出未涨的股票去追已经大涨的品种，结果是左右不讨好、两头都落空：曾经持有的股票不卖不涨、一卖就大涨，未买的股票不买继续涨、一买即下跌，不仅卖出的股票赚不到钱，而且买入的股票同样难以获利。

实际上，在行情“起涨阶段”，几乎所有的股票都有上涨机会，只不过上涨的幅度大小和起始早晚、时间长短不同而已。获利大的往往是在个股未启动时潜伏、大涨时卖出的投资者；而那些在大涨后追入的投资者即使大盘和个股阶段涨幅不小往往也难以获利。因此，在品种选择过程中，当别的股票大涨时既没有必要参与追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨，也没有必要到处找股票，把所有股票的 K 线图翻了个“底朝天”，只要在熟悉的品种里尽早选定并及时买入未涨或涨幅相对较小的品种等待补涨即可。

不要自作聪明，造成节奏失调。“起涨阶段”的行情大多不会一蹴而就，往往会持续一段时间，少则几周多则数月。投资者不要指望每次操作都能踏准节奏，做到高抛低吸。多动有可能带来额外收益也可能导致踏空或套牢，尤其是在行情“起涨阶段”。因此，在实际操作时切不可操之过急——一涨就卖、一跌就买，否则，极有可能因踏空或套牢在日后只能以更高的价格把它接回来或以更低的价格把它卖出去。

第 17 讲
少做“不确定”交易

一方面，对于“不确定”的操作尽量不做或少做；另一方面，一旦出现确定性事件带来的投资机会，就应抛弃杂念、快速反应、果断出击、及时抓住，不能让这种来之不易的机会从自己身边悄悄溜走。

炒股，最大的乐趣莫过于在短时间里捕捉到最强势的“黑马”股票，尤其是在火爆的行情里。但由于市场始终存在较大的不确定性，风险始终伴随着投资者，因此，尽可能地在确定性事件中捕捉潜在的“黑马”，便成了不少投资者抗风险的重要法宝。

先来看一个 2011 年的实例。天舟文化是当时两市表现最抢眼的股票之一。自 2011 年 10 月 12 日至 17 日，短短 4 个交易日，该股连拉 4 个涨停，涨幅高达 46.4%，跑赢指数 42.49 个百分点。20 日，在指数大幅下跌的情况下，该股再创反弹新高，截止收盘仍大涨 3.12%。与其他强势股事先难以察觉不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的是，天舟文化恰恰是一只拥有确定性题材的股票，属于事先可以预见、能被散户发现并抓住的大“黑马”。

2011 年 9 月 26 日晚间，新华社播发了这样一条消息：中共中央政治局今天召开会议，研究深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣等问题。会议决定，十七届六中全会于 2011 年 10 月 15 日至 18 日在北京召开，决定将《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》稿提请全会审议。

也就是说，十七届六中全会将审议通过深化文化体制改革决定的消息，早在 2011 年 9 月 26 日晚间就已发布。老股民大多会意识到，这样的重大事件对相关板块起到刺激作用是大概率事件，其中的龙头品种定会有不俗表现。换言之，像天舟文化这样集文化、次新、创业于一体的品种定会在利好兑现前有良好表现，这便是确定性事件给投资者带来的投资机会。

随后的走势也印证了这一点。该股在整理数日和稍作调整后便出现了连续大涨走势。投资者如能在这一确定性事件消息发布后的第一时间——2011 年 9 月 27 日开盘时介入，至消息兑现、利好发布后的第一时间——2011 年 10 月 19 日开盘了结，不到两周时间收益高达 22.83%，虽然没有 4 个涨停那么可观，但也大幅跑赢指数 23.79 个百分点，及时买入的投资者无疑将成为这一确定性事件的最大受益者。

实际上，类似这样的确定性事件在资本市场并不少见。纵贯天舟文化从确定性机会降临，到股价在二级市场上的反映，再到实质性利好的兑现不难发现，投资者要想及时发现并抓住确定性事件带来的投资机会，关键要把握住其中的三个环节：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，加强学习，勤于思考。在平时，就要养成通过报刊、电视、广播、网络等媒体获取新闻事件的习惯并加以分析研判，一旦发现有价值、确定性的事件信息，就应对相关板块和个股进行研究分析，仔细了解其基本面、阶段涨跌幅、近期市场表现等信息。在比较分析的基础上，如感觉相关股票存在确定性投资机会，就应及时将其加为“自选股”，作为一个阶段关注的重点品种并备用。

第二，密切跟踪，跌时买入。加为自选股后，一方面，要备足资金，并制定好操作计划。另一方面，抓住时机，及时低吸。保险起见，可在确定性消息发布后的第一时间买入。对于技法娴熟的投资者来说，也可选择在调整过程中买入：或在股价尚未异动、盘面还未反应时按计划买入，或在该股处于杀跌阶段时大胆抢进。但需注意，当股票成交低迷、股价持续阴跌、准备择机买入时要充满信心，不能动摇当初的判断和信念，一旦符合买入条件，到达所设价格，就应坚决果断地按计划买入。

还有，保持耐心，见“好”就收。在多数情况下，确定性事件的发生是必然的，但由于从消息发布到潜在利好兑现期间，持续时间较长，利好在相关股票上反映的具体时间会有一定的偶然性，所以买入股票后，还须保持足够的耐心，不要着急，更不要指望买入的股票能立即大涨，此时可采取不理会大盘和个股涨跌的做法，让机构和其他散户去折腾和抬轿。所谓见“好”就收，指的是当买入的股票已经持续大涨、相关利好正式公布后，众人开始大量追涨甚至机构纷纷推荐时，一定要按计划抛出股票，将属于自己的盈利收于囊中。

当然，类似天舟文化这样因确定性事件带来的投资机会在平时不会很多，一旦出现这样的机会，就应抛弃杂念、快速反应、果断出击、及时抓住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 18 讲

六道防线控风险

在风控方面，无论是初入股市的新股民，还是久经考验的投资者，都要筑牢适合自身实际的风控防线。有了稳固的风控防线，才能为持续盈利提供前提和保障。

□股市投资为何风险多多

之前已多次提到，股市投资是一种风险投资。既然是一种风险投资，就会有各种各样的风险，现将常见的股市风险作一归类，主要有以下三个方面。

首先是系统性风险。所谓系统性风险，指的是由于对股市大势判断失误而导致的整体性、系统性风险，包括“做多”风险和“做空”风险。前者一般指在经济形势不佳，整个大盘走势不稳甚至持续调整的情况下，由于重仓“做多”而引发的投资风险；后者则是指在经济形势明显好转之后，大盘指数已经企稳甚至持续上涨的情况下，由于轻仓“做空”而引发的投资风险。系统性风险本身不是风险，在判断和操作正确的情况下甚至还是机遇，只有在判断失误、操作相反的情况下才成为风险。

其次是局部性风险。此类风险并不是由于对大势判断失误而导致的整体性、系统性风险，而是由于局部性市场、板块或个股走势不佳所导致，主要有三种情形：一是局部性市场风险，指的是在多数市场上涨、少数市场不涨甚至下跌，投资者参与操作的市场正好是后者的情况下所带来的风险，如 A 股市场近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年来连续出现的与周边市场相背离的走势；二是局部性板块风险，指的是在多数板块上涨、少数板块不涨甚至下跌，投资者参与操作的板块正好是后者的情况下所带来的风险，如大盘股板块出现的与创业板股票相背离的走势；三是局部性品种风险，指的是在同一板块内部多数个股上涨、少数个股不涨甚至下跌，投资者参与操作的品种正好是后者的情况下所带来的风险。

最后是操作性风险。既非系统性风险、也非局部性风险，而是在市场、板块和个股均上涨的情况下，由于操作不当而导致的与市场、板块和个股走势相背离，账户市值出现逆市下跌的风险。譬如，在牛市买入的正好是牛股，但由于操作不当、追涨杀跌，最终出现的不涨反跌的结果。

由此可见，股市风险无所不在，表现形式也是五花八门。投资者要想在股市取得好的收益，达到预期目的，前提是要做到风险防控工作，把投资风险牢牢控制在可承受的范围内。

□控制投资风险有何技法

在了解股市风险的种类和特点的基础上，即可实施具体的风控工作。风控工作的重点在于做好事先防范，关键在于筑牢风控防线。只有筑牢风控防线，才能确保风险可控。普通投资者应筑牢的风控防线主要有以下六个方面。

不用压力资金。所谓压力资金，一般有两种情况：一是指投入股市的资金是通过借贷特别是高利贷等方式筹集，需支付高额利息，有较大还贷压力的资金；二是指投入股市的资金虽然是可以自由支配的资金，但有明确的用途和时限，如供子女入学的学费，准备支付房贷的按揭款，需定期交纳的养老保险金等，这部分资金虽然属自己可支配的资金，但必须在规定的时间里支取并投入使用，所以严格意义上讲也属于压力资金。用压力钱炒股，最大的特点是只能盈利不能亏损，所以操作起来会感到压力特别大。而带着压力的操作往往会事与愿违，盈利的概率反而更低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，笔者的体会是，投入股市的资金不能有任何压力，必须是多余的闲钱，既没有还贷压力，又没有时限要求。

不全投入股市。即使是闲钱——既无还贷压力，又无时限要求，也不能把全部闲钱投入股市。如果把全部闲钱都投入股市，等于把所有希望都寄托在了股市里，无形之中也会增加投资压力，不利于理性操作。正确的做法是，严格控制闲钱投入股市的比例，具体可视各自实际确定合理的投资比例。通常情况下，风控意识和能力较强的投资者，闲钱进入股市的比例可适当提高，一般确定为七成左右比较合适；风控意识和能力较弱的投资者，闲钱进入股市的比例应随之调低，一般可定为三成左右；鉴于二者之间的投资者，可“折中”闲钱进入股市的比例，确定在五成左右较为妥当。

不做杠杆交易。以为只要做到了以上两条，进入股市的钱便可以随意使用那就错了，譬如，杠杆交易。所谓杠杆交易，指的是利用较小的资金来进行数倍于本金的投资，以期望获得相对投资标的物波动的数倍收益率。实际上，杠杆交易在可能带来巨额收益的同时，也存在巨额亏损的风险，所以风险很高。目前市场上可以从事杠杆交易的品种和方式很多，如股指期货等。除了传统的杠杆交易方式外，“双融”（融资融券）交易的本质实际上也是放大本金的交易，具有明显的杠杆交易性质，投资者在使用此类具有杠杆交易性质的产品时宜保持谨慎。

不做极端操作。在做好资金风控的同时，还需在操作层面具体落实各项风控措施。一方面，要选好品种，不买或少买问题股（如 ST 股等），涨幅大的热门股，以及主力完全控盘的老庄股，通过精选品种做好源头把关，同时做好不同品种之间的相互搭配工作，切忌用“赌一把”的心态满仓买入单一品种；另一方面，要定好策略，不做或少做一次性交易。通常情况下，应将可用的资金分为若干部分，事先制定好操作计划，交易的时候严格按计划分批操作，确保做到涨可卖、跌可买。

不做赔本买卖。炒股的人主要是通过高抛低吸、低买高卖赚取差价而获利。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实际操作中，由于种种原因，不少投资者最终导致的结果恰恰相反——追涨杀跌、不盈反亏。究其原因，这些投资者并不是不想获利，而是缺乏交易技法和操作原则，其中包括不做赔本买卖原则。而要达到“只盈不亏”的操作要求，一方面，在买入下单时应保持谨慎，换言之，在选择买入品种时必须是那种可以放心买入、可以越跌越买、能确保低买高卖的品种；在确定卖出品种时正好相反，必须是那种应该大胆卖出、而且越涨越卖、最终能确保高抛低吸的品种。只有这样，才不会做赔本买卖。

做到长短结合。由于股市的特性尤其是 A 股的特殊性所决定，单纯采取长线或短线的做法都将不利于风控。正确的策略是有长有短、长短结合，该长则长、该短则短。对于有短线操作能力的投资者来说，尤其应灵活运用长短结合操作法。所谓长线，指的是在牛市应重仓持股，熊市则轻仓观望；所谓短线，则是指在确保牛市重仓、熊市轻仓的基础上，利用少量资金或仓位穿插进行短线交易，但要注意把握交易数量和进出时机。在交易数量方面，原则上要进行配对交易。在进出时机方面，一般要求急拉时卖出、急跌时买回，震荡时观望。对于缺乏短线操作经验的投资者来说，原则上只做长线投资不做短线交易，即：无论大盘和个股涨还是跌，在趋势尚未改变前原则上不做交易——持股或持币即可。

以上“六道风控防线”中的前三项，主要是从资金源头上去构筑相应的风控防线，后三项则是从操作本身出发，去努力做好股市投资的风险防控工作。一般情况下，投资者只要筑牢了上述风控防线，股市投资的各种风险（包括前述三类风险），基本上都会在自己的可控范围内，只要预期不是太高，贪心不是太重，最终大多能取得良好回报。

□正确处理风控三个关系

要想在风控的同时追逐利润的最大化，需要独到的选股眼光、精湛的操作技法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和良好的投资心态，涉及到参与者素质的方方面面。在风控的操作层面，制胜的秘诀主要有三个。

一是冷静分析、独立思考。虽然“六道防线”为投资者风控起到了一定程度的“把关作用”，但若在对指数走势的把握上人云亦云、随波逐流，依然很难达到风控的预期目的，所以，面对指数涨跌，一定要做到冷静分析、独立思考。当指数一涨、众人看多、情绪高昂时，多一份冷静，敢于高抛、获利了结，这是风控的一大关键。风控的另一关键是，该逐利时就逐利，因为，从一定意义上讲，单纯、机械、消极的风控不是好的风控，学会逐利才是最好的风控。所以，当指数一跌、众人看空、情绪低落时，一定要反向思维、充满信心，敢于低吸、吃足筹码。

二是既要急进、又要稳妥。在不同的市场运行阶段，要有不同的品种选择方法。在牛市初期，讲究的是急进，可适当冒险，在重仓持股的同时，多选择盘小、量大、易涨的“袖珍股”交易，以此提高牛市操作的收益率；在市场运行至行情的中后期时，需要的是稳妥，应防御为主，在快进快出的基础上，尽可能把操作重点放在盘大、量小、尚未上涨但极有可能补涨的“大盘股”上，以此突出风控在此时的操作分量。

三是区别情况、灵活应对。此环节的重点在于处理好三个关系：利多和利空的关系——个股出利多时不等于就是进场的好时机，结果不一定能获利，利空消息出来时也不意味着应该离场，操作结果也不一定会亏损，所以，抓住一些个股的利空机会、择机低吸，善于利用个股的利好敢于高抛，是成功风控的一大法宝；量大和量小的关系——成交量固然是支持股价上涨的基础，但不同品种在不同阶段要不同看待，在起涨阶段，利用一些股票温和放量、主力入驻机会，快速跟进往往会有好的收益，但在大涨之后，再去参与一些放大量的股票操作，就会有很大的风险，所以宜谨慎；强势和弱势的关系——任何事物都是相互转化的，证券投资亦不例外。譬如，强势股经过一段时间的强势表现往往会成为弱势股，弱势股也不可能永远是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱势股，所以学会在强势时卖出、弱势时买入，只要有足够耐心，大多会有好的回报。

在股市，需处理好的关系远不止这些，要注意的问题也还有很多，由于风控是一门综合性很强的艺术，需要投资者在长期的交易实践中不断摸索、总结和积累。但可以肯定的是，风控这根“弦”任何时候都要“绷”得紧紧的，只有确保做到在风控的同时逐利，妥善处理逐利和风控的关系，才能在股市长久立足，才能为接下来的“逐利”奠定基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

逐利之道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 讲

由股市“章鱼哥”想到的

研究表明：期指尾盘15分钟“独立行情”猜对次日股指涨跌的准确率高达70.83%。“独立行情”现象也因此被一些投资者形象地比喻为股市“章鱼哥”。

入了股市之“门”，也做好了各种风控准备，接下来就要考虑逐利了。逐利文章怎么做？笔者最深的体会是，在同样的市场，面对同样的波动，投资者若想战胜对方、成为盈家，不仅要有一套与众不同的技法和内功，而且需要有善借“东风”的本领。

先来说说股市“章鱼哥”。一项研究表明：期指尾盘 15 分钟“独立行情”猜对次日股指涨跌的准确率高达 70.83%，“独立行情”也因此被一些投资者形象地比喻为股市“章鱼哥”。面对股市出现的“章鱼哥”现象，如何借好这一“东风”为我所用，成了不少投资者都在思考的问题。

□“独立行情”怎么看

股指期货作为股市价格发现和投资者风险管理的一种重要工具，自 2010 年 4 月 16 日推出以来发挥了积极作用，尤其是当日最后 15 分钟期指“独立行情”走势对次日现货指数涨跌所形成的“章鱼哥”现象，更是被一些投资者所发现并“利用”。

在期指推出一周年之际，某报联合机构对过去一年里期指走势与股指涨跌之间的关系进行了分析研究，结果发现，按照期指每日尾盘 15 分钟行情涨跌幅作为指标，当其为涨时，次日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指收阳（收盘价高于开盘价）的准确率为 68.55%；当其为跌时，次日股指收阴（收盘价低于开盘价）的准确率为 73.28%，结论是：期指尾盘 15 分钟“猜对”次日涨跌的准确率达到了 70.83%。

投资者若能正确把握并合理使用期指的这一“规律”，充分发挥“章鱼哥”的作用，对于增加投资胜算无疑将起到积极作用。但前提是，必须理性看待股市的“章鱼哥”现象。

一是要理性看待“因果关系”。与股市交易时间相比，期指交易时间早晚各多出 15 分钟，即上午 9:15~11:30，下午 13:00~15:15（最后交易日 15:00 结束）。一方面，分析结果得出的 10 次里面猜对 7 次结论指的既不是期指的全日涨跌，也不是上午开始时的 15 分钟，而是尾盘 15 分钟的“独立行情”，即下午 15:00—15:15 这段时间。

另一方面，“章鱼哥”针对的是下一交易日的期指，但由于期指和股市大盘走势基本一致，所以 10 次里面猜对 7 次左右的“规律”同样适用于股市。还有，由于期指有多个合约，相当于有多个“章鱼哥”，投资者在选择“章鱼哥”对象时既可用当月合约，也可以多个合约同时参照，结果大致相同。

二是要理性看待“七成概率”。“章鱼哥”的准确率为 70.83%，即 10 次里面能猜对 7 次左右，这就意味着 10 次里面还有 3 次可能猜错。从概率学的原理看，使用次数越多，“实际准确率”就越接近于“预期准确率”，次数越少则偶然性越大。所以，投资者在使用“章鱼哥”时应力求做到多次、连续和等额。

三是要理性看待“原有规律”。10 次里面能猜对 7 次是在对过去一年相关数据分析的基础上得出的“原有规律”，并不意味着以后也一定会完全遵循这一规律，因此只能起到参考作用，切忌机械、教条地看待并利用“原有规律”，更不宜抱着“赌一把”的心态去使用“章鱼哥”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□翌日“硬仗”怎么打

投资者在使用股市“章鱼哥”时必须首先想清楚上述问题。在此基础上，方可指导实际操作。

首先，确定好参与方式。总体看，投资者先要分析一下自身的技术和心态，若操作技术不是特别过硬，心理承受能力也不是很强，原则上不要去碰股市“章鱼哥”。反之，才可适度使用。使用“章鱼哥”的方法主要有两种：一是无条件使用。即：既不管“独立行情”涨还是跌，也不管涨跌幅度大还是小都按“章鱼哥”的指点来操作。在这种情况下，投资者需先了解“独立行情”是涨还是跌（可事先将拟参照的合约置于自选股最上方位置）。若“独立行情”上涨，意味着次日股指将收阳（七成概率，下同），做好次日先买后卖的准备；若“独立行情”下跌，意味着次日股指将收阴，做好次日先卖后买的准备。

二是有条件使用。即：是否使用“章鱼哥”不仅要看“独立行情”涨还是跌，而且取决于涨跌幅度是否符合投资者的“假设”。如，有的投资者准备“独立行情”涨时按“章鱼哥”的指点来操作，但跌时不操作，有的正好相反；有的投资者要求“独立行情”涨跌幅度超过 1%时才操作，否则不操作等。具体“假设条件”，不同投资者可根据各自风格和承受能力自行确定。

由于行情交易系统只显示合约的全日涨跌幅度，不显示“独立行情”的涨跌幅，因此，对于有涨跌幅度要求的投资者来说，在使用“章鱼哥”前还要自行计算出当日“独立行情”的涨跌幅。以只有当“独立行情”涨跌幅度超过 1%时才参与的投资者为例，若“独立行情”涨幅大于 1%时，做好次日先买后卖的准备；若“独立行情”跌幅超过 1%，则应作好次日先卖后买的准备，否则应该放弃。

由于研究发现的“独立行情规律”依据的仅仅是涨还是跌，没有提及具体的涨跌幅度，加之股市交易需支付一定的税费，因此，从相对安全的角度考虑，普通投资者还是采用有条件使用“章鱼哥”为宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，确定好参与仓位。使用“章鱼哥”来操作看似简单，实际上难度很大。因此，对于没有确切把握的投资者来说，不宜全仓参与，而应视情况确定合适的参与仓位，一般投资者拿出总市值的三分之一左右来使用“章鱼哥”进行操作比较适宜。

第三，确定好参与品种。由于眼下正在交易的期指标的是沪深 300 指数，因此，跟“章鱼哥”操作最直接、最适用的对象是沪深 300 指数及与此相对应的股票。所以在品种选择时，应尽可能选择这类股票，否则，极有可能因品种选择不当而导致结果失真，或因参与股票实际走势强于大盘带来惊喜，或因走势弱于大盘而出现意外，甚至因走势完全相反而出现与“章鱼哥”的指点反向运行的走势。

与此同时，还要在上述范围内选择账户里有底仓的股票买入，以便当“独立行情”上涨、次日先买后卖时能有底仓可卖。即使是“独立行情”下跌、次日准备先卖后买，账户内同样需要有足够的股票可供卖出。除了要有股票外，次日交易前，账户里还要有足够的资金，便于一开盘就能顺利建仓，而股票和资金的搭配比例以各二分之一为宜。

□如何不留“后遗症”

使用“章鱼哥”炒股，与日常所进行的股票交易不同，核心在于通过对次日“开盘价”和“收盘价”之间“价差”规律的把握达到持续盈利的目的。因此，在使用“章鱼哥”炒股时原则上要求不留“后遗症”，做到当天交易、当天了结，并在确保交易前后筹码不变的同时尽量让资金多出来。达到这一目的的关键在于处理好两个关系。

一是确保开盘成交与择机分批参与的关系。具体可采用“切块法”进行操作，方法是：将交易标的（资金或股票）切成两块（各二分之一）。其中一半要确保开盘时成交，但要注意“同向缺口”（预期上涨时高开的幅度和预期下跌时低开的幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度）不能太大，反向缺口则是越大越好（在收盘不变的情况下相当于扩大了盈利空间）。虽然从理论上讲，无论缺口大小，都可在开盘时买入，但鉴于机会与风险的不对等，还是建议按上述原则进行操作。

另一半则留作机动。在一半开盘成交的同时，当盘中（最好是早盘，越早越好，因为越到后面风险越大）出现更好的买卖价位时再动用剩下一半仓位进行“再交易”。即：当“独立行情”上涨、次日开盘买入后标的品种出现下跌时，再买入另一半股票，使得股票的平均买入价低于开盘价；当“独立行情”下跌、次日开盘卖出后标的股票出现上涨时，再卖出另一半股票，使得股票的平均卖出价高于开盘价。两种方式结合交易的收益要好于单一方式，实质是为扩大盈利提供了前提条件。

二是抓住盘中机会与确保收盘了结的关系。使用“章鱼哥”炒股相当于进行一次胜算较大的“T+0”交易，所以务必要做到当天交易、当天了结。具体了结时机有两种：一是盘中了结。当开盘或盘中交易之后，盘中出现了较好的买卖机会（买入的股票大涨或卖出的股票大跌），在这种情况下不等收盘即可了结，虽然不排除交易后可能出现更好的买卖机会；二是收盘清算。在盘中了结机会不多或优势不明显的情况下，投资者可按既定计划选择收盘价进行清算。在这种情况下，无论结果赚还是亏，也不管盘中已经过去的机会是好还是坏，收盘时一定要及时了结、确保成交，以免留下“后遗症”，这是使用“章鱼哥”炒股与平时交易的一大区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 讲

"基金一哥"给投资者的启示

如何什么发现"基金一哥"的建仓动向？为什么要买入并持有众人都不看好的股票？散户要像"基金一哥"那样成为赢家，想清楚上述问题，把握住关键环节，理性应对、妥善操作尤为重要。

新股民都希望在股市找到一条快速致富的捷径，实际上，炒股没有捷径可走，最终要靠自己。但当确定性机会降临的时候，包括"基金一哥"在内的实力机构向你"招手"的时候，敢于在机构被套时出击、善于在股价大涨后收兵，在踏准机构脚步的同时获得超额收益，也不失为股市投资的一大秘籍。

□屡次登顶的"基金一哥"

2011 年下半年以来，沪深股市在稍作震荡后便破位下行。自 2011 年 7 月 1 日~2011 年 8 月 12 日，短短 31 个交易日，上证指数下跌 6.12%，深证成指下跌 3.80%，平均下跌 4.96%。与此同时，可比的 2170 多家上市公司股价也出现大面积下挫，超过半数的股票随之出现程度不同的下跌，只有不到半数的股票略有上涨。

与此同时，让投资者眼睛一亮的是，素有"基金一哥"著称的王亚伟旗下两只基金再次重返公募基金冠亚军宝座。截止 2011 年 7 月底，华夏策略精选和华夏大盘精选分别以 5.64%和 3.85%的年度业绩，再次登上偏股型基金前两名的位置，与同期指数大幅下跌形成了鲜明反差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在所有持仓品种里，单是电科院一只股票就为王亚伟带来了可观收益。2011年7月1日~2011年8月12日，在指数平均下跌4.96%的情况下，电科院以44.19%的同期涨幅，在2 170多家上市公司里名列前茅，只用一个多月时间就取得了跑赢指数49.15个百分点的惊人“业绩”，这也为王亚伟执掌的两只基金重返公募基金冠亚军宝座立下了汗马功劳。见表3-1。

表3-1 2011年7月1日~2011年8月12日相关品种区间涨跌幅统计表

区分	6月30日收盘	8月12日收盘	区间涨跌（%）	与指数比（百分点）
上证指数	2 762.08	2 593.17	-6.12	
深证成指	12 110.93	11 651.29	-3.80	
指数平均			-4.96	
电科院	77.60元	111.89元	44.19	49.15

从以上对比不难看出，投资者如果所持股票随指数波动甚至领跌大盘，账户市值将出现较大损失，但若能踏准实力机构脚步，跟着“基金一哥”操作，尤其是像王亚伟那样重仓持有电科院股票，不仅不会随大盘下跌，而且能逆市获利，取得不菲收益。

□无人能及的“一哥秘诀”

电科院作为“基金一哥”一直看好并重仓持有的品种，上市三个月来经历了微涨、破发、横盘、拉升四个阶段。从先后经历了股价破发考验，又在低位进行大胆补仓，到最终取得骄人业绩看，“基金一哥”无人能及的成功秘诀主要体现在三个方面。

善于在多数人恐惧的时候买入股票。电科院2011年5月11日上市，发行价76元。由于王亚伟一直以来十分看好该股，因此，其掌管的华夏大盘与华夏策略精选不惜以95元/股的最高价进行申购，结果，成功获得20%网下配售股份，最终各获配23万股。尽管王亚伟的报价较发行价整整溢价了25%，上市首日的最高价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也只比发行价上涨了 7.37%，但最终还是在上市第 4 天就宣告破发。就在众人普遍不看好电科院股票的情况下，在王亚伟看来却无疑于提供了难得的逢低吸纳机会。从电科院中报显示的数据看，王亚伟掌管的华夏大盘在此期间再次从二级市场购入 33.99 万股，使得该基金截止 6 月 30 日持有电科院的总数达到了 56.99 万股，位居电科院前十大流通股东第二名。在股价破发、众人恐惧的情况下逆市买入股票，是“基金一哥”有别于普通投资者并最终能够顺利胜出的关键之举。

善于在股价波动的情况下保持淡定。上市后，电科院并没有因为王亚伟的看好、买入和加仓而立即大涨，而是与多数新股一样，在上市后长达一个多月时间里依然围绕发行价上下震荡，一会儿“破发”，一会儿“回来”。即使在 2011 年 6 月 23 日创业板开始强势反弹的情况下，电科院依然“我行我素”、不温不火，横盘了 8 天之后才于 7 月 4 日放量涨停，正式踏上气势如虹的上涨之旅。在电科院上市以来的三个月时间里，王亚伟不为股价波动所动，保持淡定、一路持有，才最终分享到了该股大幅上涨所带来的胜利喜悦。

善于在多数人贪婪的时候获利了结。当普通投资者通过中报发现王亚伟 2011 年 6 月 30 日持有电科院 56.99 万股、此前进行了加仓操作时，时间已到了 2011 年 7 月 27 日，过去了近一个月。而在此期间，“基金一哥”的进出动向已很难判断，加之此时正好赶上电科院股价的“主升段”，“基金一哥”若想减持，所持有的几十万股股份，在该股每天上百万股成交量的情况下并非难事，尤其是 2011 年 7 月 27 日中报公布当天该股跳空高开、放量涨停，单日成交了 260 多万股，换手率接近 30%，“基金一哥”要想减持更是易如反掌。所以，相比破发期间主力持有的被套筹码，投资者如果在此时介入或持有电科院，其心里踏实程度明显不如前者。所以，根据以往经验，在一切都已明了、众人开始看好时，反而是理性的投资者获利了结的好时机。

由此可见，学“基金一哥”炒股，其实并非难事。只要做到低位敢买、耐心持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有、高位敢卖，就能在错综复杂的股市里取得理想收益，成为股市赢家。

□散户怎样做“股市一哥”

在资本市场，回过头去看以前不难看清，机会大还是风险大，该买入还是该卖出，都显得清清楚楚、明明白白。比如，现在看电科院，上市以来任何时间买入都是正确的选择，尤其是6月底之前买入时机更佳；难的是在当时，凭什么发现“基金一哥”的建仓动向？为什么要买入并持有众人都不看好的股票？这些问题的答案其实并不明晰，要不然，资本市场也就无风险可言了。

凭什么发现“基金一哥”的建仓动向？做有心人！在多数情况下，实力机构尤其是像“基金一哥”那样的明星基金建仓的一举一动普通投资者很难察觉。但在有些情况下，尤其是当行情处于低迷时期，投资者普遍不看好后市的情况下，要想获得这方面的信息也非难事。早在电科院发行结果公布时，王亚伟掌管的华夏大盘与华夏策略精选各获配23万股的信息就已在媒体发布；上市后不久（2011年5月17日），各大网站相继转发的《电科院破发，王亚伟高价打新成迷？》一文再次披露了王亚伟买入电科院股票并且被套的情况；10天后，还是在电科院处于破发期间，《基金打新深陷破发困局，机构投资者事先坚定赎回》一文再次披露了王亚伟买入电科院被套的“困局”。种种迹象表明，实力机构包括“基金一哥”建仓的动向并没有如一些投资者所想象的那样神秘、那样深不可测，投资者只要在平时多加观察、做有心人，完全有可能同步掌握像“基金一哥”那样的实力机构建仓的一举一动。

凭什么买入“基金一哥”买入的股票？独立判断！“基金一哥”绝非圣人，也有判断失误甚至犯错的时候，只不过在通常情况下成功的概率相比普通投资者而言要高一些。即使如此，一些明知“基金一哥”已建仓电科院并且被套的投资者还是错失了不少同步获利的机会。2011年5月16日，正当电科院放量破发的当天，深交所交易信息显示，两机构席位当日买入金额共计 922.43 万元，其中一机构席位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入 542.43 万元，位列买入席位第一（不排除“基金一哥”所为）。就在机构大量买入的同时却有不少散户在大量卖出。资料显示，当日前五卖出席位均是游资，仅深圳某营业部当日就卖出了 1 202.75 万元。显然，投资者如果在实际操作中，不能像“基金一哥”那样独立判断，反其道而行之，在众人纷纷卖出股票的时候敢于低位买入，就很难像“基金一哥”那样取得最终的成功。

凭什么持有“基金一哥”持有的股票？两手准备！“基金一哥”不仅也有买错股票的时候，而且与散户一样，不可能精准把握盘中波动的每个节点。事实上，电科院在 2011 年 7 月份以来的“主升浪”阶段，每天盘中的波动幅度都相当大，投资者如果想把握其中的每次波动机会，极有可能贪小失大、丢失筹码，与牛股失之交臂。保持淡定、耐心持有，既是王亚伟的过人之处，也是普通投资者的一大弱点。另外，一些投资者之所以很难保持淡定，仓位控制不当也是重要原因之一。有的因总的持仓量过重，一旦大盘和个股转入调整，市值缩水严重，心态不稳容易造成筹码丢失；有的则因品种搭配不当，重仓单一品种，一旦碰上“地雷”，损失难以承受，导致操作起来动作变形、丢失筹码。因此，学“基金一哥”炒股，还得养成控制仓位和组合搭配的良好习惯，在任何情况下都能做到两手准备，按风控要求行事。看来，散户要像“基金一哥”那样成为赢家，想清楚上述问题，把握住关键环节，理性应对、妥善操作尤为重要。

第 3 讲
主升浪交易技法

波动，是没有规律的股市唯一不变的规律。换言之，只要有股市，就会有波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握"主升浪"机会，一方面要弄清楚出现"主升浪"行情的背后成因，也就是股价上涨的动力来源。另一方面，要正确把握进场交易的盈利技法。与此同时，还应处理好"芝麻"和"西瓜"的关系，在采用长短结合操作法时，既要做到筹码不丢，又要确保高抛低吸。

在众多关于股市波动的理论和操作实践中，最吸引投资者眼球、最具有赚钱效应的区间是其中的"主升浪"。

所谓"主升浪"，通常指大盘或个股从低点起涨开始，到阶段高点见顶时止，持续时间较长、上涨幅度较大的主要上升阶段。及时洞察、果断参与、正确把握"主升浪"的投资机会，对于取得股市投资的成功将起到事半功倍的作用。

□股价上涨有哪些动力来源

在把握"主升浪"难得的投资机会前，先要弄清楚出现"主升浪"的背后成因，也就是在股市基本面和技术面没有出现大的变化的情况下，行情的运行为什么会出现"主升浪"现象？要回答这一问题，得先从股价上涨的动力来源说起。

经多年观察笔者发现，股价涨跌主要受供求关系的变化而变化——当供大于求时股价将下跌，反之，当供不应求时股价就会上涨。当供求关系出现一边倒时，体现在股价上的变动就是连续下跌或连续上涨，这便是一些个股出现"主跌段"或"主升浪"的直接成因。

在个股处于"主升浪"阶段，促使股价上涨的动力来源主要体现在五个方面。一是大盘上涨引发的羊群效应——尤其是在牛市初期，一旦指数启动，绝大多数个股都会跟着上涨，这是股价上涨最基本的动力来源；二是板块热点引发的联动效应——当某一板块受到多数投资者青睐，与该板块相关联的个股就会一起上涨，对股价形成正向刺激作用；三是自身利好引发的井喷效应——由于个股基本面出现突发性利好，从而打破了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原有的股价平衡，在多数投资者预期发生改变，出现了向好预期占上风的情况下，对股价形成上涨推动力；四是持续超跌引发的弹簧效应——股市有个现象：再“好”的股票涨多了也会下跌，再“差”的股票跌多了也会上涨，这也是物极必反原理在股价涨跌中的具体体现；五是市场追捧引发的追逐效应——股价上涨不需要理由，只要有追随者，有成交量，就足以支撑股价上行。

正是这五大动力的“集体推动”，才使得一些个股持续走牛，进而演变成一个完整的“主升浪”现象。

□进场交易有哪些具体技法

在“主升浪”期间，不同品种之间股价上涨的运行方式并不相同，较为典型的运行方式有三种：一是“碎步小阳”式。在大盘和其他个股大幅上涨时，此类股票非常有“耐心”，总是在一个窄小的区间内持续震荡，上下落差非常小。但需要引起注意的是，虽然在其他股票大涨的同时此类股票不会随之大涨，但在其他股票快速跳水时此类股票往往拒绝调整，这种股票日后出现快速大涨的概率很大。

二是“进二退一”式。相比“碎步小阳”式品种，此类股票的股性比较活跃，但盘中波动幅度较大，单一交易日里的上下起伏往往超过 5 个百分点，但总体上看，股价趋势向上、涨多跌多并呈现出“渐进式”上涨的特点非常明显。

三是“连续井喷”式。股价上涨的持续时间较短但上涨幅度较大，有的以连续涨停甚至连续“一字涨停”方式走完阶段性上涨行情。

研究分析“主升浪”期间股价上涨的动力来源及运行方式的目的在于参与操作，进场交易。但不同的动力来源及运行方式，需要有不同的交易技法包括进场方式。现将常见的三种进场交易技法介绍如下。

第一种，“抢先进场”法。适合对象：“碎步小阳”式股票。由于“碎步小阳”式股票涨上去后很难再跌下来，投资者卖出的筹码也很难再正差买回来。所以，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与此类股票的进场交易时，强调的是两个字：一是“先”——在时间上越早越好，一旦触底反弹，尽量选择在第一时间买入；二是“抢”——当出现因大盘或其他原因而导致盘中快速跳水时，更应毫不犹豫快速抢进。需要提醒的是，面对“碎步小阳”式股票，在利用“抢先进场”法交易时需要有良好的心态，能耐得住寂寞。

第二种，“回调低吸”法。适合对象：“进二退一”式股票。由于“进二退一”式股票盘中波动幅度大，所以交易日内存在较多的短线机会，但操作难度较大。对于选择此类品种交易的投资者来说，进场的时点选择十分重要。除了总体而言要尽量选择在“主升浪”初期买入（越早越好）外，还需在参与交易的当日选择一个合适的时机和价格（越低越好）进行买入。一般来说，合适的时机是在“退一”时买入，尽量不要在“进二”时追抢。就“前市”和“后市”而言，个股的“退一”多数出现在“前市”，且持续时间短暂，要及时把握。需注意的问题是，事先要有计划，否则极有可能出现“退一”时犹豫，“进二”时追抢。

第三种，“少量追涨”法。适合对象：“连续井喷”式股票。由于此类股票运作的主力实力强劲，表现在盘面上就会出现成交量快速放大的异常情况，而且由于短线涨幅巨大，赚钱效应十分明显，所以追抢的投资者很多。此类股票还有个特点，筹码一旦丢失，投资者需要以更高的价格才能买回来。交易时经常出现的情况是：要么买不进，要么一旦买进，但行情已到头，参与者出现“一买即被套”的概率很大。所以，对于“连续井喷”式股票，参与操作的投资者只能“少量追涨”，控制好仓位，切不可用“赌一把”的心态参与此类股票的交易。与此同时，还要做好充分的思想准备，要有强烈的风控意识。

□处理好“芝麻”和“西瓜”的关系

在“主升浪”里操作，进场后的应对方式主要有三种：一是长线投资——买入股票后持有不动，直至上行趋势发生逆转时止。采取的总策略以做足行情，赚取大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱为主；二是短线操作——只把握某一股票其中的某一阶段行情，获取其中的局部利润。采取的操作策略则以局部获利、见好就收为主；三是长短结合——在通过长线投资获取巨额收益的同时，通过穿插短线操作扩大收益，达到好上加好的操作效果。但此法操作有可能如愿以偿，也有可能适得其反，所以并不适合多数投资者采用。

如果单纯地采取长线投资或短线操作，由于方法单一，所以实际操作起来并不复杂，比较适合多数投资者采用。相比之下，难度较大的是后者——长短结合操作法，既要做到筹码不丢，又要确保高抛低吸。此法操作的核心在于处理好“芝麻”和“西瓜”的关系，具体要面对的问题主要有三个。

首先，急涨时卖不卖？“主升浪”期间持有的股票多数情况下表现得相对温和，但有时也会出现“意外大涨”甚至短线急涨的情况。急涨之后，有的继续大涨，有的则缓缓回落。操作后的结果则时常会出现不如意的情况：若在急涨时快速卖出，结果往往越涨越高，事后发现卖在了低位，想接回却始终接不回来；若急涨时没有卖出，结果往往逐波回落，失去了一次难得的高抛机会。应对方法：既然采取长短结合操作法，所以对于“急涨股”原则上要在急涨时及时卖出，并做好两手准备。卖出之后，无论股价上涨还是下跌，都要做到理性面对，不怨不悔，严格按计划交易。

其次，不同操作方法可能带来的风险如何应对？面对“主升浪”行情，最纠结的操作方法有两种：一是当股价大跌后，如果采取“先卖后买”法交易，很可能因正差“接不回”造成踏空；二是当股价大涨后，如果采取“先买后卖”法操作，极有可能因正差“卖不出”导致被套。对此，可采取收下方法应对：对于“大跌股”，原则上应采取“先买后卖”法交易，在筹码没有买入的情况下不要卖出，只有在确保已经低吸的情况下，才可将低吸的股票逢高卖出，如此操作就不会踏空。对于“大涨股”，原则上应采取“先卖后买”法交易，在筹码没有卖出的情况下不要买入，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有在确保已经高抛的情况下，才可将高抛的筹码逢低买回，如此操作就不会被套。

最后，在“极端点”能否进行“极端式”操作？“主升浪”的两个“极端点”分别位于底部和顶部。底部操作的大忌是不断减仓，失去分享“主升浪”的获利机会，顶部操作的大忌是不断增仓，增加“主升浪”的买单可能。应对方法非常简单：在“主升浪”的“极端点”选择“极端式”方式操作，即在判断“主升浪”大的波段趋势基础上，当相关股票运行至相对的底部区域时，采取增仓法操作，在保持原持仓比例基础上不断增加仓位。当运行至顶部区域时，采取减仓法操作，在保持原持仓比例基础上逐渐减轻仓位。在“主升浪”的其他区域，可选择“折中法”操作——保持仓位不变，只做高抛低吸。此法操作，一般能较好地处理“主升浪”期间“芝麻”和“西瓜”的关系，既能捡到“芝麻”，又能抱住“西瓜”。

第4讲
“整固”期的交易策略

在行情“整固”阶段炒股，只要坚守初衷、严格纪律，保持足够仓位、做到高卖低买，一旦大盘和个股转入全面反攻、由下行转入上涨，收益将十分可观。

一入市多年的朋友告诉笔者：近段时间以来，一直满仓的他因前段时间指数大跌，加之操作不当，造成较大损失，由于心里忐忑不安日前干脆清仓离场。但空仓之后还是很不踏实，特别是随着股市反弹，感到非常纠结。

类似的投资者在我们身边并不少见，共同特点是：在行情“整固”阶段不知道该怎么操作。

□“整固”阶段仓位怎样控制

炒股能否成功，一定程度上取决于仓位控制是否恰当，正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的做法是高位轻仓、低位重仓，错误的做法正好相反。“整固”阶段的仓位控制应坚持以下原则：

长线投资者即使是对整个经济和资本市场始终看多的投资者，在指数处于相对高位时也应轻仓，做到指数越涨仓位越轻；在指数处于相对低位时则应加重仓位，做到指数越跌仓位越重，尤其是在大盘和个股处于“整固”阶段的末期。短线投资者则另当别论。

对于使用自有资金炒股，没有时间限制，且随时都有后续资金补充的投资者来说，在“整固”阶段应不断加大仓位、直到满仓，再跌再补充资金买入股票。若投入的不是自有资金，这样的投资者任何时间减仓、离开市场都是正确的选择；若投入的资金虽是自有资金但有使用时间上的限制，应逢高择机卖出，每次反弹都应视作难得的卖出良机；对于没有后续资金补充的投资者来说，即使使用的是自有资金，也没有时间限制，原则上也应控制仓位、留有资金，以便在股市大幅调整之后出现更好的买点时能有资金在低位补仓。

对于已在前期高位成功减仓的投资者来说，在“整固”阶段应分段加仓；如未在高位减仓，一路被套至今，这样的投资者在“整固”阶段原则上只能继续持股，不宜在低位选择割肉。

具体在多少点位应保持多少仓位没有统一标准，不能一概而论。投资者可结合各自实际，在“整固”阶段选择某一点位（如 3 500 点）作为基准来控制仓位。在此基础上，采取每跌若干点（如 100 点）加若干仓位（如 10%）策略，来控制“整固”阶段的仓位，以此类推。

□“整固”阶段品种如何选择

炒股取胜的关键，不仅取决于良好的仓位控制，而且取决于正确的品种选择。如果在指数处于高位、个股普遍大涨之后，选择大盘、滞涨等品种来控制风险是正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确选择的话，那么在指数既已大幅下跌、个股已经普遍腰斩的情况下，品种选择的策略也需作相应调整。“整固”阶段选择品种的原则如下。

买入超跌股。投资者可在长期跟踪的熟悉品种里，选择曾经想买、现已大幅下跌，经横向比较后，跌幅最大者，作为首选品种。如备选品种同时伴随估值严重偏低、主力深套其中，流通盘小、股性活跃、处于无量空跌末期等特征，这样的品种更应作为“整固”之后首先考虑的买入对象。

控制好上限。在满足上述条件的前提下，还要控制好单一品种占全部仓位的比例。投资者有时会出现这样的情况：有的股票价格大跌后一路补仓，一段时间后发现某一品种仓位过重，感到压力颇大。所以，在低位补仓时不仅要观察价格，还要查看仓位——有没有突破自己的建仓极限。一般情况下，方法如下：资金量较大的投资者可适当增加持仓品种个数（如 5~10 个），降低单一品种持有比例（对应比例为 20%~10%）；资金量不大的投资者可适当减少品种个数（如 2~5 个），增加单一品种持有比例（对应比例在 50%~20%之间）。

□“整固”阶段操作策略怎么把握

“整固”阶段理想化的操作状态是，在底部尚未探明之前，一直采取空仓等待的策略，等股票跌透，风险完全释放后再择机介入，以便把损失降低到最低程度，让收益达到最大化。但问题是：何时、在什么点位才能见底反弹谁都不知道，等投资者发现底部已经探明、标准的上升通道正式确立时，往往最佳的买点已经过去，此时介入多半已晚、风险已大。因此，在“整固”阶段操作实际上只有相对的好坏没有绝对的对错。

一是制定操作计划。事先制定严密的操作计划并严格执行，实际上就是“整固”阶段最重要的操作策略。因为，在“整固”阶段末端，大盘随时都有可能出现变盘，对此一定要有充分的思想准备。一旦变盘，怎样筹资、品种如何选择、数量怎么确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定等都要事先定好计划。简单的方法是：通过计算比对，卖出涨幅最大者，买入跌幅最大者。投资者可以某一阶段高点作为参照计算出区间涨跌幅，也可以某一操作时点为准，计算出区间涨跌幅。通过制定计划，做好买、卖准备，做到有的放矢。

二是第一时间跟进。计划制定之后，原则上要分阶段、按计划操作。在阶段划分上，投资者可根据大盘指数不同点位区分为试探性、确定性和抢筹性等三个阶段，按照 1:2:3 的仓位比例分阶段完成建仓动作。譬如，当大盘处于小幅阴跌阶段，先进行试探性建仓，买入“1 份”（相当于六分之一）股票；当大盘处于快速下跌阶段，再进行确定性建仓，买入“2 份”（相当于三分之一）股票；当大盘处于加速急跌阶段，再进行抢筹性建仓，买入“3 份”（相当于二分之一）股票。

但如果发现盘面出现转势迹象、见底的概率大增时，也可不受上述计划限制，利用账户余资第一时间抢进股票，一次性完成加仓动作。

三是长阳之后卖出。对于没有余资加仓的投资者来说，可通过换股方式解决资金问题，即先卖出前期抗跌或逆市上涨的股票，再利用腾出来的资金买入超跌品种，卖出时机原则上要在待卖品种拉出长阳时出货，因为在行情启动之初，热点大都比较凌乱，所有品种都有上涨机会，拉长阳卖出能最大程度地提高盈利几率。

建仓之后，大盘有可能正好按照投资者预先设定的三个阶段运行，此时，投资者只要按计划操作，分步建仓即可。但假如大盘只运行其中 1~2 个阶段便改变方向，则只能按计划完成其中 1~2 个阶段所对应的操作步骤，未建仓部分的计划只能选择暂时放弃，切不可一时兴起、盲目追涨。一定要买入的投资者也应等调整到位时再择机低吸。还有一种可能，就是三步建仓完成后，大盘和个股继续大跌。在此情况下，投资者只能耐心持股、等待反弹，不宜采取低位止损术，有后续资金跟进的投资者反而可在更低的位置按照越跌越买原则筹资买入股票。

四是切忌追涨杀跌。如果卖出后股票不跌反涨，一般情况下应选择放弃，假如买入后股票再度出现下跌，则应持股不动，原则上应做到不在卖出价以上的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格买入股票，不在买入价以下的价位上卖出股票，否则就成了追涨杀跌，这是操作的大忌。

在行情“整固”阶段炒股，投资者只要坚守初衷、严格纪律，保持足够仓位、做到高卖低买，一旦大盘和个股转入全面反攻、由下行转入上涨，收益将十分可观。

第5讲
“分化”后的品种选择

“之前”的“十大牛股”与“十大熊股”比，在随后的反弹中前者明显不如后者；在“以后”的走势中表现强劲的股票恰恰是那些“之前”表现相对较弱的股票，而表现相对较差的股票偏偏又是那些“之前”走势十分抢眼的股票。

炒股，无论是在牛市还是熊市，只要选对品种、踏准节奏，总能跑赢指数、获得惊喜；但若心态不稳、追涨杀跌，难免将成为市场的买单者，尤其是在指数大幅下跌、个股出现分化后的情况下。

□个股分化“怎么看”

这里有一组数据。自 2011 年 4 月 18 日上证指数见顶 3 067.46 点以来，大盘出现了持续大幅下跌。至 2011 年 8 月 26 日收盘，上证指数累计下跌 14.37%，深证成指跌 10.78%，两市平均跌 12.58%。

与此同时，个股则出现了“两极分化”走势。在沪深股市可比的 2 205 家上市公司中，有 504 家出现了不同程度的上涨，其中“十大牛股”的平均涨幅达到了 165.54%，跑赢指数 178.12 个百分点，特别是名列前三的新华联、国海证券和*ST 光明，涨幅分别高达 536.75%、258.31%和 238.52%；下跌的个股达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了 1701 家，其中，跌得最多的华锐风电、顺荣股份和杰赛科技跌幅分别达到 62.43%、58.63%和 55.80%，“十大熊股”平均跌幅为 50.35%，跑输指数 37.77 个百分点。

在这波跌幅超过 10%、时间持续 4 个多月的大调整中，投资者普遍感到市值缩水严重，操作难度加大，特别是由于个股出现分化，只能眼睁睁地看着未持有的牛股不停地上涨，而握在手里的熊股却一个劲儿地下跌，感到十分纳闷、不知所措。更有甚者，在 2011 年 4 月 25 日（周四）的反弹中产生了“弃熊择牛”、“以弱换强”的想法，想以此为起点，打个漂亮的“翻身仗”。

可以肯定的是，投资者若能在牛股上涨前买入，熊股下跌前卖出，无疑是十分正确的操作。但若在指数已经大幅下跌、个股出现明显分化后，再来进行“弃熊择牛”、“以弱换强”的操作就未必会是正确的选择，这种看似美好的想法，实际上却是个危险的举动。

□分化之后“怎么走”

为说明问题，现就“十大牛股”和“十大熊股”的前后走势分两个层面加以讨论：

先来看“之前”的牛（熊）股以后会不会再牛（熊）？为使统计结果具有可比性，笔者特意选择了与 2011 年 4 月 18 日~2011 年 8 月 26 日大调整（见表）相类似的 2010 年 11 月 11 日~2011 年 1 月 25 日这波下跌作为参照，统计了这一区间相关股票的涨跌幅。结果发现，在 2010 年 11 月 11 日—2011 年年 1 月 25 日的大调整中，上证指数跌 14.06%，深证成指跌 16.48%，两市平均跌 15.27%。在此期间，“十大牛股”的平均涨幅为 52.54%，跑赢指数 67.81 个百分点；“十大熊股”的平均跌幅为 43.03%，跑输指数 27.76 个百分点，可谓牛的很牛、熊的够熊。

然而，这仅仅代表过去。在接下来的反弹中，并没有出现如投资者所想象的那样——“牛股还牛、熊股仍熊”的走势，而是出现了“牛股走弱、熊股趋强”的背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离走势。在 2011 年 1 月 25 日至 4 月 18 日的反弹中，上证指数涨 13.41%，深证成指涨 13.16%，平均涨 13.29%，但昔日的“十大牛股”风光不再，在此期间平均涨幅仅为 15.76%，只跑赢指数 2.47 个百分点，在两市可比的 2 089 家上市公司中平均排名第 1079 名，列中游偏后的位置；而曾经的“十大熊股”却有不俗表现，在此期间平均涨幅高达 21.35%，大幅跑赢指数 8.06 个百分点，多出曾经的“十大牛股”5.59 个百分点。平均排名第 809 名，比曾经的“十大牛股”领先了 270 名。

结论：“之前”的“十大牛股”与“十大熊股”比，在随后的反弹中平均涨幅反而小了 5.59 个百分点，排名也落后了 270 名，牛股随后的走势明显不如熊股。

再来看“以后”的牛（熊）股之前牛（熊）不牛（熊）？投资者或许会想：“之前”的牛股随后的涨幅的确不如“之前”的熊股，但“以后”的牛（熊）股会在“现在”什么样的股票里产生？为此，笔者又做了反向统计，结果表明：在 2011 年 1 月 25 日~2011 年 4 月 18 日反弹中，表现最强的“十大牛股”的平均涨幅为 144.72%，但在“之前”的走势中表现并不抢眼，平均大跌 13.50%，在可比的 2016 家股票中平均位居第 833 名；表现最差的“十大熊股”平均跌幅为 20.78%，但在“之前”的走势中表现并不差，平均只跌 7.49%，比“十大牛股”少跌了 6.01%，平均排名位居第 460 名，比“十大牛股”提前了 373 名。

结论：在“以后”的走势中表现强的股票恰恰是“之前”表现相对较弱、排名靠后的股票，表现弱的股票恰恰是“之前”表现相对较强、排名靠前的股票。

不比不知道，一比才明了。个股分化后再来进行“弃熊择牛”操作的投资者，不仅在日后的交易中将承受更大的投资风险，而且其实际收益也是“牛不如熊”。

□分化之后“怎么做”

既然“之前”的“十大牛股”与“十大熊股”比在随后的反弹中前者明显不如后者（见表 3-2~表 3-9），在“以后”的走势中表现强劲的股票又是“之前”表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对较弱的股票，那么投资者在个股“分化”后究竟该如何选股、怎样操作呢？笔者认为，主要应做到三点。

表 3-2　2011 年 4 月 18 日~2011 年 8 月 26 日主要股指涨跌幅度统计表

区分	4 月 15 日收盘	8 月 26 日收盘	涨跌幅度
上证指数	3 050.53	2 612.19	-14.37
深证成指	12 965.75	11 568.17	-10.78
平均			-12.58

表 3-3　2011 年 4 月 18 日~2011 年 8 月 26 日“十大牛股”涨幅排行榜

名次	名称	涨幅（%）
1	新华联	536.75
2	国海证券	258.31
3	*ST 光明	238.52
4	冠昊生物	121.36
5	ST 国祥	114.99
6	东宝生物	83.33
7	正海磁材	79.78
8	ST 合臣	75.50
9	铁汉生态	75.02
10	冠福家用	71.86
平均		165.54

表 3-4　2011 年 4 月 18 日~2011 年 8 月 26 日“十大熊股”跌幅排行榜

名次	名称	涨幅（%）
1	华锐风电	-62.43
2	顺荣股份	-58.63
3	杰赛科技	-55.80
4	惠博普	-49.26
5	天瑞仪器	-48.55
6	林州重机	-47.40
7	海普瑞	-47.35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

名次	名称	涨幅（%）
8	尚荣医疗	-46.43
9	捷成股份	-43.91
10	汉王科技	-43.74
平均		-50.35

表 3-5　2010 年 11 月 11 日~2011 年 4 月 18 日主要股指涨跌幅度统计表

区分	11 月 10 日收盘	1 月 25 日收盘	涨跌幅度（%）	1 月 24 日收盘	4 月 18 日收盘	涨跌幅度（%）
上证指数	3 115.36	2 677.43	-14.06	2 695.72	3 057.33	13.41
深证成指	13 705.68	11 446.37	-16.48	11 488.92	13 001.33	13.16
平均			-15.27			13.29

表 3-6　2010 年 11 月 11 日~2011 年 1 月 25 日“十大牛股”及随后表现

11 月 11 日~1 月 25 日“十大牛股”			1 月 25 日~4 月 18 日表现	
名次	名称	涨幅（%）	名次	涨幅（%）
1	ST 黑化	104.62	384	28.15
2	晋亿实业	84.89	1 645	2.84
3	双汇发展	62.29	1 868	-2.59
4	晶源电子	44.13	1 041	13.38
5	机器人	43.22	1 685	1.97
6	安徽水利	41.38	1 260	9.88
7	精功科技	37.66	132	44.02
8	中国北车	37.12	2 076	-17.96
9	富春环保	35.73	635	21.24
10	彩虹精化	34.31	59	56.68
平均		52.54	1 079	15.76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-7　2010 年 11 月 11 日~2011 年 1 月 25 日“十大熊股”及随后表现

11 月 11 日~1 月 25 日“十大熊股”			1 月 25 日~4 月 18 日表现	
名次	名称	涨幅（%）	名次	涨幅（%）
1	*ST 大地	-49.04	1 992	-7.73
2	洪都航空	-48.18	140	43.28
3	大元股份	-44.78	277	32.08
4	西藏矿业	-42.04	408	27.44
5	中航精机	-41.64	1 738	0.90
6	兴业证券	-41.43	83	50.04
7	四创电子	-41.25	634	21.25
名次	名称	涨幅（%）	名次	涨幅（%）
8	哈高科	-40.82	1 203	10.73
9	*ST 盛工	-40.80	850	16.80
10	中路股份	-40.27	761	18.69
平均		-43.03	809	21.35

表 3-8　2011 年 1 月 25 日~2011 年 4 月 18 日“十大牛股”及之前表现

1 月 25 日~4 月 18 日“十大牛股”			11 月 11 日~1 月 25 日表现	
名次	名称	涨幅（%）	名次	涨幅（%）
1	三爱富	184.49	106	3.46
2	西藏发展	182.61	1 927	-33.79
3	迪康药业	164.37	337	-7.46
4	江苏吴中	160.13	210	-2.87
5	包钢股份	152.46	1 499	-25.45
6	巨化股份	141.39	769	-15.95
7	大成股份	129.46	61	9.52
8	宁波富邦	118.73	1 025	-19.36
9	濮耐股份	109.54	1 435	-24.60
10	安纳达	104.01	963	-18.50
平均		144.72	833	-13.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-9 2011 年 1 月 25 日~2011 年 4 月 18 日“十大熊股”及之前表现

1 月 25 日~4 月 18 日“十大熊股”			11 月 11 日~1 月 25 日表现	
名次	名称	涨幅（%）	名次	涨幅（%）
1	荃银高科	-24.17	181	-1.55
2	腾邦国际	-23.55		未上市
3	科新机电	-21.37	728	-15.36
4	鼎汉技术	-21.07	342	-7.58
5	双龙股份	-20.55	150	-0.41
6	辉煌科技	-20.38	122	2.05
名次	名称	涨幅（%）	名次	涨幅（%）
7	科斯伍德	-19.41		未上市
8	中电环保	-19.35		未上市
9	江苏神通	-19.22	1 235	-22.11
10	百润股份	-18.73		未上市
平均		-20.78	460	-7.49

原有筹码不宜“低位割肉”。在仓位控制上，原则上要随着大盘和个股的下跌不断增加持仓比例，随着大盘和个股的上涨逐渐减少持有筹码。不仅对原有筹码尤其是从高位下来一路被套的股票不宜在低位“割肉”，而且要利用账户内可用资金逢低分批买入股票，以摊低成本、增加胜算。

选择品种不宜“弃弱择强”。在品种选择上，应尽量做到“弃牛择熊”、“以强换弱”，切不可“弃熊择牛”、“以弱换强”。在利用余资新建仓位时，按照这样的思路操作风险相对较小但机会和赢面却比较大；在利用原有筹码调仓换股时更应体现这一原则，敢于卖出处于强势、逆市上涨的股票，大胆买入处于弱势、大幅下跌的股票，尤其对于一些基本面和股性较为熟悉、股价已经腰折的股票，更应珍惜难得的低吸良机。

操作策略不宜“追涨杀跌”。在交易节奏上，面对分化后的个股，应力求做到高抛低吸、进出自如。一方面，要在下跌中分批买入股票，在上涨中分批卖出筹码，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体现高抛低吸的操作原则；另一方面，在换股过程中，对于选定的标的股票要做到急涨时卖、急跌时买，使操作结果尽可能做到买得更低、卖得更高，养成进出自如的交易习惯。

第 6 讲 波段操作的三大纪律八项注意

无论在牛市还是熊市，操作的是牛股还是熊股，如果一味采取持股不动策略，收益就会大打折扣，结果往往不尽人意。若能在长线持股的同时进行“波段操作”，结果就会明显好于前者。

无论在牛市还是熊市，操作的是牛股还是熊股，如果一味采取持股不动策略，结果虽比追涨杀跌要好，但收益也会大打折扣，结果往往不尽人意。若能在长线持股的同时，进行适度的“波段操作”，通过及时有效的进出达到高抛低吸、跑赢指数的目的，结果就会明显好于前者。

这里有一个操作实例或许能说明“波段操作”的重要性。2012 年，截止 4 月 20 日，笔者年初以来股市投资的浮动盈利为 17.79%，跑赢指数 8.36 个百分点（同期上证指数涨 9.43%）；4 周之后——2012 年 5 月 18 日，上证指数年初以来的涨幅降到了 6.60%，缩水了 2.83 个百分点，但笔者的浮动盈利却逆市涨到了 18.21%，反而上升了 0.42 个百分点，“一降一升”二者差 3.25 个百分点。

之所以能在前三个多月指数小涨的情况下让市值多涨点，并在随后 4 周指数大跌的情况下让市值不跌反涨，既有效回避了大盘和个股下跌带来的系统性风险，又达到了总值稳中有升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的目的，一定程度上正是得益于正确的“波段操作”。为揭示其中的交易奥秘，笔者对“波段操作”的方法和技巧作了梳理，归结为“三大纪律八项注意”，现介绍如下。

□三大纪律

第一，务必要用余钱投资。能否取得好的“波段操作”效果往往与资金来源和投资心态密不可分。股市受政治、经济，以及参与主体心理、预期等综合因素影响，始终充满着极大的变数和不确定性。如果不是用余钱投资，操作起来压力就会很大，并时常出现实际操作与事先计划、原本预期不一致的情况。反之，如果投入的是余钱，没有使用时间和盈利比例压力，操作起来就会非常轻松，进而有助于操作的成功，所进行的“波段操作”和最终结果一般情况下都能与事先计划和心中预期保持一致。

提示：即使投入的是余钱，也要在“波段操作”中处理好存量资金（已经投入股市的资金）和增量资金（准备投入股市的资金）的关系。原则上，“波段操作”使用的余钱，只能限于存量资金；增量资金不适合一般意义上的“波段操作”，只适合越跌越买交易。即：只有当指数或个股跌破某一位置（可事先设定）时，才可动用增量资金开仓买股。

第二，务必要用闲心操作。一方面，尽量不要以股为业；另一方面，即使专职炒股，也无须过于专注。在多数情况下，有没有时间盯盘以及盯盘的专注程度与“波段操作”的最终结果之间往往没有必然的联系。在处理好方方面面关系的同时，利用闲心操作，反而有助于“波段操作”的成功，带来意想不到的收益。

提示：闲心操作不等于随心所欲。“波段操作”前一定要有计划，计划制定后一定要严格执行，计划执行后一定要认真总结。以上三点是闲心操作必不可少的组成部分，也是成功进行“波段操作”的要素之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，务必要有两手准备。多数投资者在操作中大多遇到过这样的情形：事先并不看好、没有及时买入的股票经常出现大涨，而对其充满信心并重仓买入持有的股票却不涨反跌。这说明，个股的涨跌不会依投资者的意志为转移。因此，在“波段操作”中，做好两手准备显得尤为重要。

提示：“两手准备”既体现在对操作后股价的运行方向上——上涨还是下跌，也包括股市投资的最终结果——盈利还是亏损。对于前者，重点应作好涨跌准备，一般情况下可事先做好涨时卖出、跌时补仓的策略准备；对于后者，重点应做好盈亏准备，重点体现在心理层面上——若能盈利就当是劳动所得，万一亏了则可视作交学费。

□八项注意

以上“三大纪律”实际上是在“波段操作”前需作好的三项准备工作。在此基础上，即可进行“波段操作”，应注意的问题包括八个方面。

一要学会逃顶抄底。“波段操作”最难的是逃顶和抄底。其中，成功逃顶的关键是要善于在多数人贪婪、不愿卖股的时候卖出股票；成功抄底的关键则是要敢于在多数人恐惧、不敢买股的时候买入股票。要达到这样的操作水平，重在排除一切干扰，学会独立分析。譬如，2012 年 3 月初，大盘接近 2500 点位置时，一直重仓的笔者思忖最多的就是准备减仓，把仓位降下来，并在实际操作中付诸实施。如果总是习惯于听信他人意见，没有自己的主见，就很难成为成功的逃顶、抄底者。反之，才有可能成功逃顶、抄上大底。

二要学会控制仓位。“波段操作”的核心在于对仓位的成功驾驭，做到顶部轻仓、底部重仓。一方面，要在平时养成控制仓位的习惯，尽量不要采取满仓或空仓这种极端式的持仓方式；另一方面，在大盘和个股处于不同点位时，应及时调整持股比例，做到越涨仓位越轻、越跌仓位越重。另外，还要正确理解控制仓位的要义，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务必做到在大盘和个股大涨后控制仓位，目的是回避可能出现的下跌风险，便于在下跌后及时低吸、增加仓位，而不是在大跌后才想到控制仓位。

三要学会精选股票。能否取得“波段操作”的成功与品种选择正确与否有很大关联。应该说，几乎所有挂牌交易的股票都没有绝对的好坏之分，不同品种之间唯一的区别在于，其不同时期、不同阶段各自表现有所不同罢了，有的此时涨、彼时跌，有的此时跌、彼时涨。交易品种的这一特点决定了“波段操作”的成功之道在于针对不同股票的性格特点采取不同的交易策略——大涨后将其卖出，低迷时及时买回。尤其是要做到：多买熟悉股，做到不熟不买；多买低估股，做到不低不买；多买超跌股，做到不跌不买。

四要学会分散搭配。“波段操作”看似简单实则不易，因此，不能以赌一把的心态满仓一只股票参与“波段操作”，而是应尽量做到分散搭配、组合投资，包括不同板块、不同品种之间的组合搭配。即使是同一品种，也要尽量区分不同批次，进行分批交易。资金量不大的中小散户一般可采取“三三制”方式进行搭配交易：选择三支股票各买入三分之一；每支股票再分三个批次分三次建仓，每次买卖其中的一个批次，做到越跌越买、越涨越卖即可。

五要学会把握时机。一方面，要及时抓住个股盘中急涨时出现的高抛机会，快速卖出待卖股票，再在随后的回调中逢低买回；另一方面，要果断利用个股盘中急跌时出现的低吸机会，迅速买入待买股票，再在随后的反弹中逢高卖出。需注意的问题有两个：一是不要买入补跌的股票，包括之前大跌时赶上停牌、复牌后补跌的股票，其他股票跳水时表现强势、逆市上涨之后出现补跌的股票，以及在前期较长时间里涨幅巨大、后因获利回吐出现补跌的股票等；二是不要卖出补涨的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六要学会交易技法。“波段操作”的委托方式主要有两种：一是在设好心理价位的基础上提前委托。主要依据 K 线图形，事先进行分析研究，确定买卖价格，提前委托下单。只要在设定价位时不是太贪，委托后成交的可能性较大；二是根据盘面走势进行即时委托。当确定进行交易时，只要在委托买入时委价比时价高一两个价位，卖出时委价比时价低一两个价位，实际成交的概率同样较高。另外，还需保持足够耐心，无论是低买还是高卖，都要在委托过程中学会等待，千万不可操之过急。

七要学会适度交易。一般情况下，几乎每天都会出现适合进行“波段操作”的交易性机会，尽管不同品种之间波动幅度会有区别。因此，在“波段操作”中把握分寸、保持适度十分重要。一方面，要在交易前做好布局准备，买入或卖出股票的名称，分几个批次，每批买卖多少数量等，都要在交易前布局妥当；另一方面，在完成布局准备工作的基础上，还要学会发现并抓住机会。当出现较多交易性机会（交易后即可获利）时，可多交易；当暂时缺乏交易性机会（只要交易就出现亏损）时，就暂停交易，确保随着交易频率的加快收益也能随之增加。

八要学会稳定获利。多回转、少换股是增加“波段操作”胜算的一大利器。通过回转交易，最终若能达到筹码不变但资金增加，或资金不变但筹码增加的目的，都属于正确的回转交易。在没有较大把握性的前提下，尽量不用或少用换股方法进行操作。值得一提的是，不要以为当卖出的股票接不回来时，只要换股即可接回。实际上，这是“波段操作”的一大误区。因为，当卖出的筹码接不回来时如果强行接回就会出现反差、导致得不偿失，但换买其他股票后，既有可能上涨，也有可能跌得更多。所以，正确的“波段操作”是回转交易（买入原卖出的股票），而不是喜新厌旧、盲目换股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 讲

死筹码怎样操作才能活起来

交易前后，账户里的“死筹码”保持不变，但资金却多出了6 460 元，对应涨幅达到 7.66%，这就是“让死筹码活起来”操作方式带来的神奇效果。通常而言，只要做好了双融交易、同步交易、反向交易和配对交易，实际上就抓住了让“死筹码”流金淌银的关键。

在持续波动的股市里，最佳的操作无疑是高位逃顶、低位抄底，但就多数投资者而言，很难达到这种理想化的状态，因小失大、适得其反的倒大有人在。因此，一些投资者在不得已情况下选择了看似被动、实则高明的“不操作”操作方式，持有的筹码也因此成了“死筹码”。

实际上，持有“死筹码”的投资者并非无事可做，在正确把握“死筹码”股性特点，熟练运用交易技法基础上，同样能让“死”筹码“活”起来，达到“流金淌银”的目的。

□死筹码为啥能流金淌银

一提起“不操作”，许多人就会与持股不动联系起来，片面地认为抓住筹码、紧握不放就是“不操作”。的确，“不动”比“乱动”要好。而且，对于绝大多数投资者来说，在缺乏相关交易经验的前提下，“不动”也是不得已而采取的操作方法。但对于有一定操作经验，有相应操作技法的老股民而言，就不能满足于简单的“不动法”操作，完全可以在把握“不操作”大原则的基础上，通过穿插“让死筹码活起来”的操作方法，最大程度地发挥“死筹码”的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先看操作：继前一日大跌百点后，2013 年 6 月 25 日上午沪深股市再次大跌。下午开盘后，见多数个股快速跳水，笔者立即卖出中海集运 45 100 股（价 1.87 元），同时抢进新疆城建 12 600 股（价 4.48 元）、华东数控 5 200 股（价 5.52 元）。

当天，随着大盘“V 型反转”，卖出的中海集运以及买入的新疆城建、华东数控分别出现了不同程度的上涨。至 26 日收盘，中海集运、新疆城建和华东数控分别收于 1.93 元、4.85 元和 6.05 元。若以此价回转交易（数量不变、方向相反），卖出的中海集运买回后亏损（交易费用按成交额 0.25%计算，下同）2 917 元，买入的新疆城建和华东数控卖出后分别获利 4 509 元、2 677 元，盈亏相抵后总盈利额为 4 269 元，对应初始市值（84 337 元）“贡献”的涨幅为 5.06%（见表 3-10）。

表 3-10　6 月 25 日交易清单及至 26 日收盘止回转收益一览表

交易方向	交易品种	成交数量（股）	成交价格（元）	26 日收盘价（元）	回转收益（元）
卖出	中海集运	45 100	1.87	1.93	-2917
买入	新疆城建	12 600	4.48	4.85	4 509
买入	华东数控	5 200	5.52	6.05	2 677
收益合计					4 269

注：1. 在计算“回转收益”时已扣除交易费用，交易费用按成交额 0.25%计算；2. 回转交易后，持仓筹码不变，多出来的 4269 元资金对应初始市值“贡献”的涨幅为 5.06%，初始市值为 84337 元。

2013 年 6 月 27 日，在待卖股票的反抽和待买股票回调中，再按计划原数卖出新疆城建（价 4.90 元）、华东数控（价 6.09 元），同时接回中海集运（价 1.90 元）。由于实际成交价比计划回转价要好，又多出 2 191 元资金，对应初始市值“贡献”的涨幅增加了 2.60%（详见表 3-11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-11　6 月 27 日实际交易及与 26 日收盘比回转收益增减表

交易方向	交易品种	成交数量（股）	计划交易价（元）	实际成交价（元）	收益增减（元）
买入	中海集运	45 100	1.93	1.90	1 353
卖出	新疆城建	12 600	4.85	4.90	630
卖出	华东数控	5 200	6.05	6.09	208
增减合计					2 191
收益总计					6 460

注：1. “计划交易价”指 2013 年 6 月 26 日收盘价，“收益增减”指在原回转收益基础上，由于交易价格发生变化引起的收益变动情况，再次多出来的 2 191 元资金对应初始市值“贡献”的涨幅为 2.60%；2. 回转交易总收益指计划回转收益与收益增减额二者之和，计 6 460 元，对应初始市值“贡献”的涨幅上升至 7.66%。

再看结果：通过“让死筹码活起来”操作，交易前后账户里的“死筹码”保持不变——还是持有中海集运 45 100 股，但资金余额却在原来基础上增加了 6 460 元，这部分收益对应初始市值“贡献”的涨幅达到了 7.66%，这就是“让死筹码活起来”操作方式带来的神奇效果。

□死筹码为何能够活操作

在行情火爆、机会不断的“分化市”里操作，不少投资者认为，“让死筹码活起来”操作不如骑个大“黑马”来得更过瘾——不仅收益可观，而且操作简便。但实际上，骑“黑马”并非易事。相比之下，“让死筹码活起来”操作方式既实用又有效，多数投资者，以及持有的多数筹码大多能进行这样的操作。

所谓“让死筹码活起来”，具体操作方式很多，归结起来主要有三种类型：一是单一品种自身的高抛低吸；二是两个及两个以上品种之间的回转交易；三是两次及两次以上回转交易组成的连续回转。下面结合以上操作实例，重点介绍第二种类型——回转交易的“死筹码”操作方法。

典型的回转交易，按操作的先后顺序一般可分为初始交易和复原交易。所谓初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始交易，就是通过正向换股（卖出 A、买入 B）操作，将持有的筹码打破原有状态（增加和减少）所进行的操作。复原交易正好相反，就是通过反向换股（卖出 B、买入 A）操作，将打破后的持股状态（增加和减少后的筹码），恢复至原来状态所进行的操作。

按内在操作方式分，回转交易实际上由以下四种交易方式共同构成：

一是双融交易。主要体现在初始交易上。一般情况下，当大盘和个股出现共振式暴跌后，不同个股的跌幅及错杀程度往往不同，由此带来日后反弹中的“弹性”也不相同，盘大、股性呆、跌幅小的“抗跌股”在日后反弹中大多难有好的表现，盘小、股性活、跌幅大的“错杀股”多数会在日后反弹中起领涨作用。针对不同股票在日后反弹中的不同表现，可适当利用账户内的存量筹码进行“自我式”双融交易：先卖出“抗跌股”，再利用“融券”卖出后获得的资金“融资”买入“错杀股”。至于交易数量的确定，可依历史交易记录或各自交易习惯而定，并无固定程式。

二是同步交易。“自我式”双融交易有个要求，既不能恐惧——卖出“抗跌股”后不敢买入“错杀股”，又不能贪婪——在买入“错杀股”时希望买得更低，而是要严格按照同步交易的要求进行即时交易：卖出“抗跌股”后，应立即买入“错杀股”。不仅在初始交易时要同步交易，而且在复原交易时同样应体现同步交易的要求。

三是反向交易。双融交易后，当相关股票出现了与预期一致的走势，或总体上出现了正收益大于负收益，结果仍为正向收益时，原则上应及时进行反向交易——复原交易：先卖出“错杀股”，获得并归还资金；再利用到位的资金买入“抗跌股”并归还股票。反向交易重在防止患得患失——既不愿卖出“错杀股”，又不想买入“抗跌股”，从而错失复原交易良机。只要记住反向交易属于复原交易，比的是“不操作”，一般都能避免患得患失情况的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四是配对交易。一方面，应做好“抗跌股”和“错杀股”之间的配对，在交易数量和操作习惯上尽量做到配对式操作，确保在两只彼此相关联的股票之间进行双融交易；另一方面，要做好复原交易和初始交易之间的配对，当初卖出多少数量的“抗跌股”，如今也买入同样数量的“抗跌股”。当初买入多少数量的“错杀股”，如今也卖出相同数量的“错杀股”。配对交易的目的在于，通过一轮完整的回转交易，能使证券账户里的“死筹码”保持不变，变化的只是资金账户里的资金在“流金淌银”。

一般情况下，只要做好了上述四种交易，实际上就抓住了回转交易的关键。至于单一品种自身的高抛低吸，以及两次及两次以上回转交易组成的连续回转操作方式，与单体式回转交易基本相同，只要做到四大交易并举即可。

□死筹码如何确保活起来

单就操作结果看，仅仅在 3 个交易日里，通过回转交易“让死筹码活起来”，就在保持“死筹码”不变的基础上取得 6 460 元现金收入，对应涨幅达到 7.66%，多数投资者会觉得此方法确有实际效用，但真要做好并不容易。要让“死筹码”真正能够“活”起来，需注意的问题还有以下几个。

用“两种估算法”确定双融品种。通常情况下，投资者不宜采取双融法操作，只有当大的机会来临、胜算把握较大时，才可适当进行“自我式”双融交易。而当大的机会来临时，最佳交易机会往往体现在盘中某一时点，停留时间特别短暂，一旦错过就很难再有这样的机会。在这种情况下，不可能有充分的时间来精准计算相关股票的涨跌，买卖品种的确定只能通过估算方法来实现。投资者可用心算法计算出相关股票大概的涨跌情况，并快速确定待卖的“抗跌股”和待买的“错杀股”。在此基础上，当机会来临时立即下单，卖出“抗跌股”，买入“错杀股”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用“两头观察法”确定交易时机。在实际下单时，谁都希望卖得更高、买得更低，让交易达到更理想的程度，但同时要求投资者进行同步交易。解决“更好交易”与同步交易矛盾的方法是“两头观察”：在初始交易时，将待卖的“抗跌股”和待买的“错杀股”放在一起进行跟踪，选择待卖的“抗跌股”不跌（或上涨），而待买的“错杀股”下跌（或不涨）时立即下单，进行交易。复原交易也一样，只要选择待卖的“错杀股”不跌（或上涨），而待买的“抗跌股”下跌（或不涨）时立即下单，进行交易即可。

用“两手准备法”确定操作方式。任何交易方法在股市里都没有百分之百的把握，回转交易也不例外。初始交易后，相关股票走势既有与投资者预期一致的可能，也有与预期相反的可能。当与预期一致时，一般用两种方法实施复原交易，一是先确定好心理价格，制定好交易计划，再按计划执行。此法操作一般不会后悔，但也不大会有意外惊喜出现；二是根据计划，结合盘面灵活操作。此法操作可能会有意外收获取得，但也可能出现后悔——失去交易机会或降低操作收益。有正确技法、有良好心态并已做好两手准备的投资者可采取后者方法——灵活法操作，否则只能采取前者方法——计划法操作。

当与预期相反时，可以进行“补操作”——再次进行初始交易（此时的初始交易比彼时初始交易的优势更明显），为再次复原交易提供更好机会，进一步扩大回转交易的盈利率；也可采取“等待法”——既不“补操作”也不“乱操作”，而是耐心等待相关股票转机的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 讲

把握价值洼地股的投资机会

股市里的“价值洼地”机会，通常指业绩稳定、股价合理的公司，由于股价的突然暴跌而给投资者带来的“价值修复”性投资机会。当这种“价值洼地”机会出现时，投资者该做的不是随多数人一起卖出股票，而是应抓住难得的低吸良机，按计划实施战略性建仓。

在股市层出不穷的投资机会中，潜在机会较大、风险相对较小，而且最值得中小投资者利用和把握的，无疑是“价值洼地”带来的投资机会。

□价值洼地股有何投资机会

百度百科对“价值洼地”有过专门解释：洼地顾名思义即中间低四周高的自然地形，最直观的解释是，当房地产围合一个湖泊中心发展之时，便形成了自湖心向四周土地递减的级差地租，大致出现近贵远贱的价值洼地。

房地产投资中的“价值洼地”现象在股市投资中同样存在。股市投资中的“价值洼地”机会，通常指业绩稳定、股价合理的公司，随着大盘和个股自身价格的突然暴跌，给投资者带来的“价值修复性”的投资机会。

与屡遭市场爆炒的“垃圾公司”相比，处于“价值洼地”的上市公司大多具有以下特点：首先是业绩稳定，基本面良好。无论是企业的生产经营现状，还是未来的公司发展前景，都带有明显的“确定性”，可以让参与操作的投资者“放心”的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次是股价适中，定位合理。在较长的时间段里，公司在二级市场的股价基本上维持在一个相对“合理”的基线上，与公司业绩和同类企业的股价具有一定的可比性，能基本反应企业盈利能力的上市公司。

第三是“洼地”特征明显，机会大于风险。在具备以上特点的同时，定价“合理”的公司一段时间以来由于突遭利空打压，股价被莫名错杀，使得原有的筹码供求和股价平衡格局被突然打破，公司股价快速跌进“价值洼地”区域，给准备买入的投资者带来难得的低吸机会。

通过对具备“价值洼地”特征的个股分析不难看出，一些个股之所以会出现“价值洼地”机会，主要是由于股价“突遭打压和错杀”所致，具体原因一般来自三个方面：大盘下跌导致的“系统性股价缩水”；个股利空引发的“局部性股价缩水”；主力打压造成的“人为性股价缩水”等。

总之，当一些未遭市场爆炒过的优质公司，在原本定价相对合理的基础上，无论出于什么原因，只要出现了因股价快速缩水而带来的“价值洼地”机会时，投资者该做的不是随多数人一起卖出股票，而是应“反其道而行之”，及时抓住难得的低吸良机，按计划实施战略性建仓。

□操作中需把握哪些关键点

在整个股市投资中，“价值洼地”属于并不常见甚至是非常罕见的投资机会，就单一品种而言，这种“价值洼地”机会出现的次数更少。因此，投资者在浏览行情、观察盘面时，一旦发现长期跟踪、准备买入的熟悉股票出现了“价值洼地”机会，就应毫不犹豫，果断出击，及时买入。操作中，需重点把握好的要点主要有以下几个。

第一，好中选“优”。投资者参与操作的股票，除了要同时具有上述“价值洼地股”三个特征外，在品种选择时还要充分体现“好中选‘优’”的原则。一般情况下，具备以下“四性”的股票基本能达到“好中选‘优’”的标准：一是“熟悉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性”——平时一直在关注和跟踪的，股性和波动区间非常熟悉的股票；二是“廉价性”——在同类具有可比性的上市公司中，股价明显低于其他公司，“打折”特征非常明显的股票；三是“错杀性”——在基本面大体相当，本来已经比同类公司显得“便宜”的股票，由于各种原因突遭“错杀”，股价明显“跌过头”的股票；四是“大众性”——在同时具备以上特征的同时，还具有股本较小、股性活跃、市场影响大、群众基础好等特征的股票。

譬如，投资者非常看好的某股票当时价格 10 元时曾经想买过，在没有分红、送配以及任何除权的前提下，经过一段时间的持续调整，最新价格只有 5 元（为原价的一半）时，只要个股基本面和整个市场的大环境没有发生质的变化，该股的“价值洼地”就非常明显，对投资者的吸引力也明显增大，此类股票此时的价格就比较符合“好中选‘优’”的品种要求。

第二，仓位要“重”。所谓仓位要“重”，指的是在“好中选‘优’”基础上，一旦发现了相关股票的“价值洼地”机会，不仅要在第一时间果断买入，而且买入的数量占账户总值的比例要高。对于奉行长线投资策略，入市资金没有任何压力且又有多余资金可以补仓的投资者来说，一旦发现“价值洼地”机会更应重仓出击甚至满仓买入、长线持有。

但就多数普通投资者而言，在重仓出击的同时还得把握好仓位的“度”，主要是两个方面：一是做好搭配：选择几个品种，平均分配资金，同时分别买入，也可在资金分配中视不同品种的优劣程度有轻重之分，但尽量不要只买单一品种。二是设好上限。在资金分配时，即使有轻重之分，单一品种的持仓比例也不宜过“重”，应事先设好上限。通常情况下，单一品种市值占整个账户总值的比例在三分之一至五分之一之间为宜，最多不超过二分之一。

在把握好这两个“度”的要求基础上，选择在“价值洼地”进行建仓的仓位原则上越“重”越好。这样，当“价值洼地股”因价值拉动效应而出现价值修复性上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨时，参与操作的投资者收益将十分可观。

第三，操作要“稳”。在具体建仓过程中，总的原则是要分批买入、越跌越买。以下两种特殊情况下原则上不予买入：一是不跌不买——指的是在买入时机上，在选好品种、确定买价基础上，专门待大盘和个股调整中逐批逢低买入，不跌不买；二是上限不买——指的是在买入数量上，当单一品种数量接近、达到甚至超过建仓上限时不再买入，只有当单一品种比例未达上限时才可按计划买入。

□哪些关系需处理好

把握“价值洼地”机会的操作看似简单、实则不易。投资者经常碰到、需引起注意的问题很多，尤其是要重点处理好以下三方面关系。

一是左侧交易和右侧交易的关系。参与“价值洼地股”操作的最佳选择是“洼底”建仓、“顶部”卖出，但难度很大，非普通投资者所能做到，多数参与“价值洼地股”操作的投资者都是在“价值洼地”的两侧（左侧或右侧）实施买入操作。从一般规律看，选择在“价值洼地”的左侧或右侧交易都各有利弊：在“价值洼地”的左侧交易经常会出现筹码被套的情况，因此要适当等待，防止买得太早，而且在确定越跌越买的“间隔区间”时要留有足够的空间，以免买得太早、造成被动；在“价值洼地”的右侧交易中，则经常会出现犹豫不决、造成踏空的情况。因此，要适当果断，及时出击，防止错失机会。普通投资者究竟是选在“价值洼地”的左侧还是右侧交易，可根据各自实际灵活采用，不宜千篇一律。

二是长线操作和短线操作的关系。主要是指在“价值洼地”区域买入股票后该如何操作，几种常见情况出现后该如何应对？主要分两种情况：对于主体部分的仓位，应坚持长线投资策略，买入股票后应保持耐心，一路持有，待股价从“价值洼地”涨至“价值高地”后获利卖出。期间，既要经受住股价下跌（尤其是未买的股票上涨、持有的股票下跌）的考验，又得经受住股价上涨（特别是在跑赢大盘和多数个股情况下）给耐心持有带来的考验；对于主体以外的仓位，可适当穿插短线操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，先对持仓性质予以区分（长线还是短线），再对其中短线部分进行高抛低吸，节奏流畅情况下可适当多“动”，操作不顺时则应少“动”甚至不“动”。

三是把握机会与控制风险的关系。“价值洼地”作为机会大于风险的特殊区域，此时参与操作的“确定性”相对较大，但并不意味着只有机会、没有风险，所以在操作时同样要处理好把握机会与控制风险的关系，核心在于心态要正，要有两手准备。就“价值洼地”的“小风险”而言，并不意味着操作时可以高枕无忧，同样要有“跌的准备”并在股价下跌中敢于补仓、善于补仓；就“价值洼地”的“大机会”来说，也不意味着买入的股票马上会涨，所以要有耐心，特别是要用平常之心去看待其他强势股的上涨和垃圾股的爆炒乃至最后的疯狂。只有心态正了，准备充分了，才能在利用“价值洼地”机会中把握胜机，取得预期收益。

第 9 讲 “黄金坑”里的盈利机会

每隔一段时间（长则几年短则数月）呈现在投资者面前的“黄金坑”，便是难得的投资机会。面对难得的“黄金坑”机会，投资者需要做的是，在众人恐惧的时候敢于买入弱势股票，在操作流畅的时候大胆进行高抛低吸，在患得患失的时候严格按照计划操作。

股市从来不缺机会，尤其是每隔一段时间（长则几年短则数月）呈现在投资者面前的“黄金坑”投资机会。

□珍惜“黄金坑”机会

且不说中国股市创立 20 多年来的跌宕起伏，单是近七八年来的行情走势就至少出现过三次较为典型的“黄金坑”机会。

第一次，左侧自 2007 年 10 月 16 日的高点 6 124.04 点起，至 2008 年 10 月 28 日的低点 1 664.93 点止，历时一年构筑而成；坑底为 1 664.93 点；右侧始于 2008 年 10 月 28 日的低点 1 664.93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，至 2009 年 8 月 4 日的高点 3 478.01 点，历时 10 个月，涨幅 109%。

第二次，左侧从 2010 年 4 月 15 日的高点 3 181.66 点开始，至 2010 年 7 月 2 日创出低点 2 319.74 点止，只用两个半月时间就构筑完成了左侧；坑底为 2 319.74 点；接着开始构筑右侧，至 2010 年 11 月 11 日一举创出右侧高点 3 186.72 点，4 个月时间涨幅达到 37%。

第三次，左侧始于 2011 年 4 月 18 日的高点 3 067.46 点，至 2012 年 1 月 6 日的低点 2 132.63 点止，经过三波反复下探，才构筑完成了左侧；坑底为 2 132.63 点；右侧始于 1 月 6 日的 2 132.63 点，至今依然处于右侧构筑之中。

从以上三次“黄金坑”机会可以看出，每次出现“黄金坑”，对于投资者来说都是难得的投资机会。前两个“黄金坑”触底后，上证指数在随后的反弹中涨幅分别达到 109%和 37%。本次筑成的“黄金坑”至 2012 年 3 月 6 日收于 2 410.45 点，阶段涨幅已超过 10%，眼下依然运行在右侧上升通道中。笔者认为，珍惜并把握难得的“黄金坑”机会，对于投资取胜至关重要。

□做好“黄金坑”操作

稍加观察不难发现，操作“黄金坑”的最佳状态无疑是在坑底买入最强势的品种，再在坑顶卖出、获利了结，但为何几乎所有的投资者都难以取得这样的理想效果？因为在当时，大家都不知道“黄金坑”的坑底在哪里，所以买不到坑底价；也不知道未来一段时间里哪些板块和个股将领涨，所以买不到最强势股票，等发现“黄金坑”的坑底以及最牛股票后往往为时已晚。所以，寄希望在坑底买入最强势的股票并不实际。操作中，一些总是希望买在坑底的投资者实际上一次次地错失“黄金坑”的投资机会。

怎么办？调查发现，绝大多数投资者面对难得的“黄金坑”机会，实际上都是在“黄金坑”的两侧参与交易，或在左侧提前埋伏，或在右侧及时跟进，而且无论从过程还是结果看，都不能简单断言孰优孰劣，关键是看投资者是否适用。就普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者来说，最适合的“黄金坑”操作方式是：左侧低吸、右侧高抛。

以笔者操作为例。2011 年 12 月 7 日——本次“黄金坑”见底前一个月，有一笔资金准备买股。当时，大盘正在左侧运行、未达坑底，笔者便在大盘和个股回调中以 4.00 元的价格买入东方航空 8 000 股，当天上证指数收于 2 332.73 点；2011 年 12 月 16 日——坑底前 20 天，再次筹资买入东方航空 4 000 股，价格 3.62 元，对应指数 2 224.84 点。显然，这两次建仓点位都不在坑底，也不是右侧进场，而是在事先不知道坑底在哪里的情况下选在了“黄金坑”的左侧进行交易，且后一次买价比前一次更低，符合新增资金“越跌越买”的建仓要求。

随后走势表明，两次左侧交易都取得了较好收益。首次买入的 8 000 股东方航空，买价 4.00 元，用款 32 026 元（含交易费用，下同），至 2012 年 3 月 2 日收盘（4.38 元），市值涨 3 040 元，涨幅 9.49%；期间，经多次交易，最终仍持有东方航空 8 000 股，资金账户多出 1 894 元，对应涨幅 5.91%；合计升值 4 934 元，涨幅 15.41%，超过上证指数（同期涨 5.49%）9.92 个百分点，超过东方航空自身涨幅（9.50%）5.91 个百分点（交易清单见附表）。再次买入的 4 000 股东方航空，买价 3.62 元，用款 14 492 元，也经多次交易后仍持 4 000 股，至 2012 年 3 月 2 日收盘涨幅高达 20.99%，超过上证指数（同期涨 10.60%）10.39 个百分点（交易清单略）。

两次在“黄金坑”的左侧交易结果说明，普通投资者即使不是买在“黄金坑”的坑底，买入的也不是强势热门股票，也同样能取得理想收益，达到市值上升、资金增加的“双赢”目的。

当然，左侧交易的问题是买入后大多要吃套，且买得越早往往套得越深。但好处也显而易见，因为是越跌越买，不仅存量资金可以高抛低吸，而且增量资金可以源源不断地进场，成本价也是越买越低，数量则可以越买越多，这种交易方法看起来吓人、实际上安全，大量的投资机会正是在这种情况下产生的。

如果错失了左侧交易机会，也可适当选择右侧买入，但要注意在大盘回调和个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股下跌中尤其是急跌时买入，尽量不要在急冲时追涨。

□打好“双赢战”硬仗

单就仓位而言，“黄金坑”操作的极端情况有两种：一是空仓，这显然是“黄金坑”操作的大忌，所以要尽力避免；二是满仓，以笔者首次买入东方航空（区间涨幅 9.50%）8 000 股为例，操作结果同样存在三种可能：由于自身操作不当、追涨杀跌导致的收益不如个股自身涨幅的结果（<9.50%）；由于保持良好心态、持股不动带来的收益等于个股自身涨幅的结果（=9.50%）；又由于拥有独特技法、长短结合获得的收益大于个股自身涨幅的结果（>9.50%）。

显然，除了踏空者外，上述三种满仓者结果最糟糕的是第一种，效果最好的是第三种，首次买入 8 000 股东方航空及之后的操作便属于第三种情况。若将最终取得的 15.41%收益分成两部分，分别是个股自身上涨带来的收益 9.50%，以及中间穿插的短线交易收益 5.91%，将上述操作“合二为一”相当于在“黄金坑”里打了个“双赢仗”。

“黄金坑”里的“双赢仗”咋打？笔者认为，关键有三：首先，在众人恐惧的时候要敢于买入弱势股票。每当大盘正在构筑“黄金坑”尤其是处于坑底前的左侧末端时，往往是市场内外最恐慌的时候，同时也是捡廉价筹码的最好时期。因此，敢于在众人恐惧——指数加速赶底、个股纷纷跌停的时候买入股票是取得“黄金坑”操作成功的一大关键。在品种选择中，善于弃强择弱，不替他人买单，也是取得“黄金坑”操作成功的一大关键。另外，当首次买入之后出现了更好买点时敢不敢于再次低吸，也是考验投资者胆略的关键。因此，养成低位补仓、摊低成本的交易习惯，对于取得“黄金坑”操作的成功非常重要。

第二，在操作流畅的时候要大胆进行高抛低吸。要打好“黄金坑”里的“双赢仗”不仅取决于能否在众人恐惧的时候敢于买入弱势股票，而且有赖于能否在“黄金坑”里大胆进行高抛低吸。操作要诀主要有：在交易对象方面，既可在不同股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间交叉操作，也可用同一股票自身高抛低吸；在买卖价格方面，既可进行正差操作（高卖低买），也可实施反差交易（高买低卖），但须注意，相对之前的操作可以是反差（高买低卖），但对之后来说，必须确保正差（高卖低买）；在交易数量方面，原则上要求保持一致，尽量不要频繁变动，显得过于随意。

还有，在患得患失的时候要严格按照计划操作。在“黄金坑”里操作，最大的问题是容易患得患失，股价急拉时不敢卖，急跌时不敢买，一次次错失高抛低吸机会，周而复始就很难打好“黄金坑”里的“双赢仗”。为此，在频率控制方面重在做到灵活，有机会就多动，无机会就休息；在交易形式方面重在做到多样，既可用“T+N”方式交易——隔日或间隔一段时间进行回转交易，也可用“T+0”方式交易——当天买卖、当天回转，其中先买后卖时按照现行交易规则账户里需要有底仓；在交易纪律方面重在强调计划性和执行力。盘前制定好严密的操作计划，盘中严格按计划交易，尤其是当股价急拉时要敢于出手，急跌时要及时抢进。

参见交易表格 3-12。

表 3-12　2011 年 12 月 7 日~2012 年 3 月 2 日部分股票交易一览表

交易日期	交易方向	交易名称	交易价格（元）	交易数量（股）	多出资金（元）
12.7	买入	东方航空	4.00	8 000	增资买入
12.16	买入	东方航空	3.62	4 000	增资买入
1.31	卖出	东方航空	4.04	8 000	243
	买入	中科英华	3.80	8 000	
2.1	卖出	中科英华	3.82	8 000	
	买入	东方航空	4.01	8 000	
2.2	卖出	东方航空	4.06	8 000	161
	买入	东方航空	4.03	8 000	
2.3	卖出	东方航空	4.13	8 000	237
2.6	买入	东方航空	4.09	8 000	
2.13	卖出	东方航空	4.16	8 000	237
	买入	东方航空	4.12	8 000	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

交易日期	交易方向	交易名称	交易价格（元）	交易数量（股）	多出资金（元）
2.22	卖出	东方航空	4.21	8 000	236
	买入	东方航空	4.17	8 000	
2.27	卖出	东方航空	4.50	8 000	390
	买入	东方航空	4.44	8 000	
2.29	卖出	东方航空	4.43	8 000	390
	买入	东方航空	4.37	8 000	
合计					1 894

第 10 讲

存量资金的操作法则

存量资金在熊市里的“双赢路径”主要有两条：一是保本，包括存量资金的确定要适度，保护要得法；二是“发酵”，包括品种和时机的正确选择，数量和节奏的有效控制，以及预期和心态的适时调整。

老股民炒股一般都有控制仓位的习惯，尤其是在熊市——账户里除了持有一定数量的股票外，还保留着一定比例的存量资金。

保留存量资金的目的一般有两个：一是控制风险、保存实力；二是寻找机会、防守反击。若在大盘和个股持续下跌的熊市里，既能保住本金，又能逆市获利，让存量资金在熊市实现“双赢”，无疑将有助于投资者在充满变数的股市里牢牢把握熊市操作的主动权。

□存量资金的“双赢实例”

随着股市持续两个多月的大幅调整以及操作难度的不断加大，不少投资者随之调整了操作思路和交易节奏。一方面，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过控制仓位，保留一定比例的存量资金来缓解股市下跌的压力；另一方面，通过减少交易数量、降低交易频率，尽力避免由于操作失误带来的投资风险，这也是多数投资者应对熊市经常采用的方法之一。

本着这一原则，笔者也时常在控制好仓位的基础上尽量减少不必要的操作。以2012年7月中旬为例，在7月9日至13日交易周里，只有两个交易日，动用部分存量资金，操作了三支股票。交易清单如下：

7月10日：买入中国北车1 300股（3.68元），买入新疆城建4 200股（5.40元），买入中铁二局5 000股（6.16元）。操作前，账户里的存量资金余额为175 310元。

7月11日：卖出中国北车1 300股（3.76元），卖出新疆城建4 200股（5.42元），卖出中铁二局5 000股（6.48元）。操作后，账户里的存量资金余额为176 947元。

从表面上看，上述交易似乎并无特别之处，既未追上涨停板，也未获得暴利，交易数量不多，价差收益也不大。但实际上，要是将操作结果与大盘和个股的一周走势联系起来即可发现，在上证指数周跌1.69%，超过7成股票下跌，近6成股票跑输指数的情况下，账户里的存量资金不仅分文未少，而且逆市获利1 637元（对应涨幅0.93%，跑赢指数2.62个百分点），达到了存量资金在熊市“实现双赢”的目的。

□存量资金的“双赢路径”

要让存量资金在熊市既保住本金，又逆市获利，最终达到“双赢”的目的，其“路径”主要有两条。

一条是“保本路径”。保本是确保存量资金“双赢”的基础，如果连本金都保不住，存量资金的“双赢”也就无从谈起。由于存量资金的功能体现在风控与逐利方面具有明显的两重性——在熊市能有效保护本金，但在牛市也会错失获利机会，所以，存量资金的比例确定一定要适度。在确定存量资金的比例时，既要考虑大盘因素综合而定——一般在指数处于相对高位时要提高存量资金的配置比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例，在相对低位可减少配置；也要结合自身实际因人而宜——对于投入的是自有资金、又有丰富的操盘经验的投资者，可适当减少存量资金的配置比例，反之则应加大配置比例。

在确保存量资金比例适度的同时，还要掌握存量资金的保护方法，常用的有四种：一是“自控式”保护——严格按照事先制定的操作计划和仓位控制原则进行操作，需要有较强的自控意识和自律能力；二是“模拟式”保护——通过模拟操作、以假代真，体验存量资金的保护过程和结果，适用于既想保护存量资金又想体验实际交易的投资者；三是“迷你式”保护——用占比极低的存量资金进行实际交易，无论盈亏对于存量资金的保护都不会产生大的影响的保护方法，一般只动用不超过总额十分之一的存量资金进行迷你交易；四是“强制式”保护——通过采取强有力的措施，使预留的存量资金即使想用也用不了，从而达到“强制保护”的目的。如，从证券账户转出存量资金到银行用于定期存款、购买理财产品等，或依然存放在证券账户内但专门用于“打新”等，只要一“打新”，这部分存量资金就会被“锁上”。但“打新”也有风险，因此，需根据新股的定位和一段时间内新股的市场走势综合而定。相比之下，“强制式保护”是最简便也是最有效的存量资金保护方法。

另一条是“发酵路径”。保本毕竟不是存量资金留用的终极目的，最终目的是通过保本、“发酵”等环节，实现持续盈利，做大账户“蛋糕”。正确的“发酵路径”大体由以下三方面组成：

品种和时机的选择。存量资金的“发酵”与其他操作方法一样欲速则不达，体现在品种选择方面，无须在 2 000 多只股票里到处寻找，只需在之前关注过、操作过最好是获利过，且股性较为熟悉的品种里筛选即可；而在时机选择方面，既包括个股自身进出时机的选择，一般在相关股票调整时间较长、下跌幅度较大时介入；也包括整个大盘在时机上是否有利于仓位增减。一般情况下，在大盘经历较长时间或较大幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整后介入胜算较大，否则即使个股时机再好，也会因大盘不配合而导致操作失败。

数量和节奏的控制。在交易数量的确定上，无须追求买得最多，也没有必得非要凑个整数，只要按照传统的交易习惯委托交易即可，如此操作成功的概率反而更大。譬如，笔者交易的中国北车 1 300 股、新疆城建 4 200 股、中铁二局 5 000 股等，这些数量的确定都是根据之前卖出时的数量和平时的交易习惯确定的；在交易节奏的控制方面，一般急跌时买，上冲时卖，有机会就“做”、无机会就“放”。

预期和心态的调整。在操作预期上，重在做好两手准备。交易前，就应对操作后的股价涨跌有充分的思想准备。譬如，利用存量资金买入股票后，股价若涨了，就按计划卖出。若跌了，则跟之前的卖出比，在筹码不变的同时，账户资金实际上已经多了出来，所以只要安心持股、耐心等待即可；在操作心态上，要有平常之心。交易后，无论股价涨跌，同样要理性面对。譬如，卖出的股票若股价出现上涨，就跟当时没有买入比，实际上已经获利，取得了“额外收益”。若股价下跌，则视为再次买入的良机，以便进行“二次发酵”。

□存量资金的“双赢技巧”

如果说，掌握存量资金的“双赢路径”相对来说比较容易的话，那么对于不同投资者来说，能否真正“实现双赢”的关键取决于投资者的操作手法是否正确，技巧是否娴熟，特别是要做到以下三点。

一是要变“从众心理”为“逆向思维”。由于股市投资包括存量资金的操作永远只有少数人获利，因而在多数情况下，赢的一方不会是“从众”者，而是那些善于独立分析、“逆向思维”的人。在利用存量资金买入股票时，尤其要做到“人弃我捡”，即当多数人不敢买股时买入股票，只有这样才能增加胜算、赢多亏少。

二是要从“人弃我捡”到“人抢我给”。如果说买入股票时采取的是“人弃我捡”策略，那么卖出股票时正好相反，采取“人抢我给”策略。即，当某一品种经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过一段时间的上涨，出现价涨量增、众人争抢时，要舍得放弃、学会“给予”，简言之就是“人抢我给”。这一点，主要是由存量资金的使用原则决定的。一般情况下，在操作存量资金时，追求的不是赢利额度的多少，而是能否做到每次赢利、保持不败。所以，快进快出、有赚就走显得尤为重要。

三是若要“有所为”先要“有所不为”。即，要处理好“为”和“不为”的关系。首先要“有所不为”。利用存量资金操作时讲究的是胜算，只有等胜算、把握较大时才适合短线操作，因此，既不可在股价急涨时追入，也不可在股价起跌时买入，否则就会提高持股成本，增加获利难度。只有在相关股票尚未跌透时做到“有所不为”，耐心等待股价调整到位后再买入，才是正确的操作。衡量股价是否“跌到位”的标准，一般看股价是否“从哪里来又回到哪里去”，若是如此，再分批低吸，这样操作成功的概率相对比较高；接着才能“有所为”。一旦股价调整到位，买入机会来临，此时就应变“心动”为“行动”，千万不可犹豫不决。否则，极有可能错失良机、前功尽弃。

第 11 讲 增量资金的盈利路径

股市交易的资金，多数投资者在多数情况下用的是“存量资金”——账户里已有的可支配资金。但在必要情况下，一些投资者也会通过各种渠道筹集资金、追加投入，尤其是在熊市，当大盘和个股持续、大幅下跌后。

股市交易的资金，多数投资者在多数情况下用的是“存量资金”——账户里已有的可支配资金。但在必要的情况下，一些投资者也会通过各种渠道筹集资金追加投入。譬如在熊市，当大盘和个股持续、大幅下跌后，一些长期、理性的投资者时常会用“增量资金”，有计划、分步骤地参与“熊市抄底”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□“增量资金”的性质和适投底线

利用“增量资金”参与“熊市抄底”有三条底线必须坚守：一是资金性质。按资金来源分，参与“熊市抄底”的“增量资金”大体可分为两类。一类是借贷资金，包括有偿和无偿两种，前者需支付利息、有使用成本，后者无须支付利息、没有使用成本，但都得归还且有使用时间限制；另一类是自有资金——自身可支配的资金，既不用付息，又无须归还。

单就自有资金来说，若再进行细分，又可分为有明确用途的资金和闲置资金。所谓有明确用途的资金，指的是一段时间后需要用于医疗、保险、购房、经营，以及用于自身养老、子女上学等用途较为明确的资金，既有明确的使用投向，又有一定的使用期限。这里所说的“增量资金”，指的是自有资金里闲置的部分。即：参与“熊市抄底”的“增量资金”，必须是多余的闲钱，任何通过借贷获得的资金，以及自有资金中有明确用途的资金都不适合投资股市，包括参与“熊市抄底”。

二是适投比例。即使追加的是闲置资金，也不宜倾其所有、全额投入，而应控制比例、适量适度。普通投资者只要用三分之一的闲钱参与“熊市抄底”即可，最多不宜超过二分之一，切忌拿出全部闲钱参与“熊市抄底”。当然，根据不同投资者对于股市风险的偏好程度和操作技巧不同，在追加资金比例的确定中可有所区别、因人而宜、合理确定。

三是抄底时机。资金性质和适投比例定下后，还要明确抄底时机。从 A 股二十余年的历史走势和未来走向看，参与抄底的最佳时机是“熊市”——大盘和个股持续、大幅下跌后，而不是“牛市”——大盘和个股已经大涨的情况下。问题是，这一看似简单的抄底时机，真正把握起来并不容易。因为在“熊市”，投资者普遍亏损，入市意愿大多不强。但在“牛市”，情况正好相反，盈利的投资者明确增加，入市意愿变得非常强烈。所以，应尽可能选择在“熊市”、多数投资者不敢买股时，逢低、分批、大胆追加资金、参与抄底。只有这样，利用“增量资金”参与“熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抄底”的成功率才会增加。

□“熊市抄底”的品种和策略选择

在明确以上“三大底线”、做好各项准备的基础上，能否确保“熊市抄底”的成功，还取决于品种和策略的选择是否正确。以 2008 年 10 月 28 日大盘见底 1664 点时为例，当时参与抄底的投资者在品种确定上就有两种选择，结果也是大相径庭。

一是“弃弱择强”——买入当时阶段涨幅大、技术形态好、趋势向上、带量上攻的“强势股”，包括新上市、被哄抢的新股。实际上，不少当时表现突出的“强势股”在随后的走势中表现不佳，有的还领跌大盘和个股。

为此，笔者对 2008 年 10 月 29 日~2012 年 10 月 26 日期间的大盘和个股表现进行了专门统计，结果发现：在上证指数涨 16.62%、多数品种跑赢大盘的情况下，同期可比的 2 452 家公司中，跌幅超过 70%的有 25 家（其中跌幅最大的达 79.64%），跌幅超过 60%的有 102 家，跌幅超过 50%的有 219 家。而这些走势不佳的品种，多数都是在当时看来走势十分强劲的大牛股。投资者要是在当时采取“弃弱择强”法进行“抄底”，不仅在随后的大盘反弹中难以取得好的收益，反而会出现大幅亏钱的尴尬局面。

二是“弃强择弱”——卖出当时阶段涨幅大、技术形态好、趋势向上、带量上攻的“强势股”，选择“弱势股”进行反向买入。结果，不仅能有效回避一些股票的大幅下跌，而且极有可能取得超出预期的不俗收益。

中珠控股（原名潜江制药）便是个十分典型的例子。该股 2001 年 5 月 18 日上市当天触及 36.88 元后便一路下行，自上市后翌日（2001 年 5 月 21 日）起至大盘见底 1 664 点之日（2008 年 10 月 28 日）止，在上证指数下跌 19.59%的情况下，该股大跌 90.70%，收于 3.34 元，跑输指数 71.11 个百分点，在同期可比的 1 544 家挂牌交易的股票里排名倒数第二位（详见表 3-13），属于典型的“弱势股”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-13 2001 年 5 月 21~2008 年 10 月 28 日中珠控股涨跌幅及与上证指数比对表

区分	原收（元）	现收（元）	区间涨跌幅（%）	与上证指数比（百分点）
上证指数	2 203.37	1 771.82	-19.59	/
中珠控股	35.90	3.34	-90.70	-71.11

注：同期可比的挂牌交易股票共有 1 544 家，中珠控股列第 1 543 名（倒数第二名）。

但投资者要是能在当时反向思维、“弃强择弱”，参与“弱势股”的抄底，买入遭人抛弃的中珠控股并耐心持有，将取得惊人回报。自 2008 年 10 月 29 日起至 2012 年 10 月 26 日止，中珠控股在上证指数涨 16.62%的情况下大涨 423.95%，跑赢指数 407.33 个百分点，在同期可比的挂牌交易股票中列涨幅榜第 89 名（详见表 3-14），由昔日的“弱势股”变成了日后的“强势股”。

表 3-14 2008 年 10 月 29 日~2012 年 10 月 26 日中珠控股涨跌幅及与上证指数比对表

区分	原收（元）	现收（元）	区间涨跌幅（%）	与上证指数比（百分点）
上证指数	1 771.82	2 066.21	16.62	/
中珠控股	3.34	17.50	423.95	407.33

注：同期可比的挂牌交易股票共有 2452 家，中珠控股列第 89 名。

再对作出不同选择的抄底者进行量化分析还可发现，当时买入表现极弱的中珠控股的投资者无疑将成为日后的大赢家。以追加资金 100 万元参与“熊市抄底”的投资者为例，若在当时“弃弱择强”（以极端例子下跌 79.64%为例），至 2012 年 10 月 26 日余额只剩下 20.36 万元，不仅之前买入中珠控股的损失难以挽回，而且将再度出现巨亏。反之，若“弃强择弱”（买入中珠控股），市值则涨至 523.95 万元，不仅之前买入中珠控股的损失悉数挽回，而且新投入的抄底资金将取得丰厚回报，不同的品种选择结果相差 25 倍还多。

至于“熊市抄底”的策略，一般可通过“三比三看”予以选择：一是比涨跌幅度，看谁跌幅深。一般应在具有可比性的熟悉品种里选择阶段跌幅大、涨幅小的品种作为“熊市抄底”的首选品种；二是比流通盘子，看谁最适宜。待买股票的流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘一般在 1 亿股至 3 亿股之间较为合适，盘子太大或太小都不是“熊市抄底”的最佳品种；三是比区间表现，看谁潜力大。在符合以上条件的基础上，若待买品种横盘时间长、主力吸筹足、散户跑得多则更好。通过“三比三看”，一般都能回避看似强势的“风险股”，及时捕捉看似弱势的“潜力股”。

□“风控逐利”的技巧和注意事项

“熊市抄底”与其他操作方法一样，既存在较大机会，也蕴含一定风险。只有正确处理风控和逐利的关系，才能在“熊市抄底”中把握主动、趋利避险，最终取得“熊市抄底”的成功。处理“风控逐利”关系的具体技巧主要体现在三个方面。

一是在抄底逐利的同时只承担机会大的风险。只要在股市投资，任何时候在任何情况下都存在风险，只不过在不同阶段、不同情况下这种风险的大小不同罢了。作为普通投资者，在利用“增量资金”参与“熊市抄底”过程中同样要承担一定的风险，但这种风险必须是在机会大、风险小的情况下去承担。譬如，当大盘和个股持续、大幅下跌后，投资者普遍亏损、入市意愿不强的情况下存在的抄底风险看似很强实则不大，这种风险便属于机会大的风险，值得理性的投资者适当承担。

二是在抄底逐利的同时只承担有价值的风险。即便是机会大的风险，也得视具体情况而定，主要看这种风险有没有承担的价值。譬如，一些阶段性涨幅巨大的品种，虽然在当时仍存在继续大涨的可能，但同时也存在获利回吐、短线暴跌的可能。追涨买入这样的“暴涨股”所要承担的风险，对于秉承价值投资理念、本着稳妥操作原则的投资者来说，显然属于无价值的风险。因此，作为普通投资者，在“熊市抄底”过程中所应承担的当然是那些有价值的风险，而不是相反。

三是在抄底逐利的同时只承担可承受的风险。对于有些投资者来说，有些风险虽然机会很大、也有价值，却难以承受，这部分投资者对于这样的风险在抄底时也要引起注意，尽量予以回避。只有在准备买入股票前，就已做好承受风险的准备且有能力承受的情况下，才可在承受相应风险的同时去搏取抄底逐利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在处理“风控逐利”关系时还有两方面问题得引起注意：一方面，要“增存结合”，以“存”为主。在利用“增量资金”参与“熊市抄底”中，不要把全部希望都寄托在“增量资金”上，而是要“增存结合”、同时兼顾，以“存”为主、“增量”为辅，在主要利用“存量资金”抄底的同时适当利用“增量资金”参与抄底；另一方面，要“长短结合”，以“长”为主。任何品种、在任何时候都存在一定的短线机会，但不可能所有的投资者始终能把握这样的机会。因此，在利用“增量资金”参与“熊市抄底”中，还需调整心态、“长短结合”，以“长”为主、短线为辅。有能力参与短线操作且处于较为流畅状态的投资者，可在“熊市抄底”的同时适当多做短线、高抛低吸，对于那些缺乏必要技法，以及操作不够顺畅的投资者来说，还是保持耐心、减少交易为宜。

第12讲
巧捕“漏网之鱼”

所谓捕捉“漏网之鱼”，说白了就是把握滞涨股的“补涨”机会，用较小的风险去搏取较大的机会。其中的关键在于潜力品种的选择和操作时机的把握。同时，还涉及方方面面的操作细节，其中包括品种选定后买多少、怎么买，以及股票买入后卖不卖、怎么卖等。

无论在牛市还是熊市，不管采取何种方式操作，要想取得好的投资收益，最终都离不开投资品种的正确选择。

品种选择的方法很多，不同操作风格的投资者都会有各自的招数和取舍。相对于稳健的投资者来说，把握一些个股的“补涨”机会，巧捕其中的“漏网之鱼”，在大盘和多数个股已经大涨的情况下显得尤为必要。

□为何要捕漏网之鱼

股市常见的一大特点是，往往指数涨跌不多但个股十分火

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爆。在这种局部性机会面前，“轻大盘、重个股”自然是较为明智的选择。但个股怎么选，这其中就很有讲究。

单从一段时期个股走势的强弱出发，就有两种截然不同的选股方法。

一是捞“网中之鱼”——选择股价已经大涨、走势十分强劲、主力获利丰厚、众人正在争抢的“热门股”追涨买入。一般情况下，在行情依然向上、个股持续火爆的市况下，这种捞“网中之鱼”的操作法短线机会较大，但操作风险也大。

以 2013 年“五一”节后头 6 个交易日（5 月 2 日至 9 日）为例。如果投资者在此期间买入并持有的是之前的强势股——开滦股份，此时的区间损失（逆市大跌）就多达 22.94%，列同期可比的 2386 支股票跌幅第一，大幅跑输指数 25.47 个百分点（同期上证指数涨 2.53%）。显然，捞“网中之鱼”的投资者不仅难以获利，而且损失较大。

二是捕“漏网之鱼”——选择股价尚未上涨、走势相对较弱、主力深套其中、众人不买反卖的“冷门股”逢低吸纳。多数情况下，经过一段时间的耐心持有，捕“漏网之鱼”的投资者大多会有良好收益。而且，这种捕“漏网之鱼”的反向操作法风险不大，但机会不小。

以笔者长期关注的 8 支“自选股”为例，笔者发现，在这些不温不火的“冷门股”里，“五一”节前最具“漏网之鱼”品相的股票是新疆城建。

结果，在“五一”节后头 6 个交易日里，新疆城建走势强劲，在上证指数区间涨 2.53%的情况下，该股大涨 11.94%（收盘价 6.00 元），不仅列 8 支“自选股”涨幅榜第一，而且列同期可比的 2387 支股票涨幅榜第 305 名，大幅跑赢指数 9.41 个百分点（详见图 3-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间分析报表-涨跌幅度 市场: 自选股 区间: 2013-05-02,四 - 2013-05-09,四 前复权

	代码	名称	涨跌幅度	前收盘	最高	最低	收盘	振荡幅
1	600545	新疆城建	0.64 11.94%	5.36	6.04	5.29	6.00	0. 14.1
2	002248	华东数控	0.40 5.45%	7.34	7.85	7.22	7.74	0. 8.7
3	601991	大唐发电	0.22 5.06%	4.35	4.62	4.31	4.57	0. 7.1
4	601299	中国北车	0.19 4.71%	4.03	4.34	3.99	4.22	0. 8.7
5	000554	泰山石油	0.18 4.18%	4.31	4.50	4.25	4.49	0. 5.8
6	399001	深证成指	358.69 4.13%	8691.39	9170.83	8597.71	9050.08	573. 6.6
7	999999	上证指数	55.06 2.53%	2177.91	2255.21	2161.14	2232.97	94. 4.3
8	601866	中海集运	0.04 1.84%	2.17	2.27	2.13	2.21	0. 6.5
9	600029	南方航空	-0.01 -0.29%	3.45	3.49	3.39	3.44	0. 2.9
10	600115	东方航空	-0.01 -0.33%	3.06	3.09	2.98	3.05	0. 3.6

图 3-1　2013 年 5 月 2 日~2013 年 5 月 9 日自选股区间涨跌幅

上图说明，用不同的方法选择不同的股票结果大相径庭，“一涨一跌”收益竟差 34.88 个百分点。上例还表明，与众人一起争抢“网中之鱼”大多不会有好的收益且风险很大。相反，本着“人弃我捡”的心态，在无人问津的“补涨股”里捕捉“漏网之鱼”，才是适合普通投资者特点的制胜法宝。

□重在抓住品种时机

所谓捕捉“漏网之鱼”，说白了就是把握滞涨股的“补涨”机会，目的在于用较小的风险去搏取较大的短线机会。这种风险小、机会大的稳健型选股方法尤其适用于在资金数量、信息来源等方面处于弱势的中小散户。

从图 3-1 新疆城建大幅“补涨”实例中不难看出，把握“补涨”机会，巧捕“漏网之鱼”的关键在于潜力品种的选择和操作时机的把握，二者相互关联，缺一不可。

在潜力品种的选择上，重在发现有“补涨”潜力的“漏网之鱼”。换言之，节前选择的介入品种为何是新疆城建而不是别的股票？关键在于“三招”。

一是“弃生择熟”。不要在挂牌交易的全部 2 000 余支股票里“大海捞针”，只要在平时经常关注、股性较为熟悉的“自选股”里寻找即可，对于平时很少关注、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股性不熟的“陌生股”原则上不要去碰。以“弃生择熟”为原则来框定选股的大致范围，是捕捉“漏网之鱼”的基础和前提。

二是“弃强择弱”。即：要在备选的“自选股”里剔除区间涨幅巨大、阶段走势强劲的股票，同时选择区间跌幅较大、阶段走势较弱的品种作为拟买品种。其中的重点在于区间的确定，一般情况下可以“年”、“季”或二者之间作为统计阶段涨跌幅度的区间，如新疆城建等“自选股”选的便是“年”和“季”之间的区间——2013 年前 4 个月时间段（1 月 1 日起至 4 月 26 日止）。也可以一些重要高、低点之间作为统计阶段涨跌幅度的区间进行比较。在比较基础上，再按“弃强择弱”原则选择跌幅大者作为备选的拟买品种（详见图 3-2）。

区间分析报表-涨跌幅度 市场: 自选股 区间: 2013-01-01,二 - 2013-04-26,五 前复权

	代码	名称	涨跌幅度	前收盘	最高	最低	收盘	振荡幅
1	601991	大唐发电	0.32 7.94%	4.03	4.63	3.97	4.35	0. 16.6
2	002248	华东数控	0.48 7.00%	6.86	8.67	6.53	7.34	2. 32.7
3	999999	上证指数	-91.22 -4.02%	2269.13	2444.80	2165.78	2177.91	279. 12.8
4	399001	深证成指	-425.09 -4.66%	9116.48	10057.97	8645.18	8691.39	1412. 16.3
5	601299	中国北车	-0.48 -10.64%	4.51	5.20	3.85	4.03	1. 35.0
6	601866	中海集运	-0.27 -11.07%	2.44	2.83	2.15	2.17	0. 31.6
7	600029	南方航空	-0.46 -11.76%	3.91	4.30	3.29	3.45	1. 30.7
8	000554	泰山石油	-0.62 -12.58%	4.93	5.68	4.31	4.31	1. 31.7
9	600115	东方航空	-0.45 -12.82%	3.51	3.79	2.94	3.06	0. 28.9
10	600545	新疆城建	-0.85 -13.69%	6.21	6.47	5.35	5.36	1. 20.9

图 3-2 2013 年 1 月 1 日~2013 年 4 月 26 日自选股区间涨跌幅

三是要会“联想”。捕捉“漏网之鱼”，既要“弃生择熟”，又要“弃强择弱”，同时还要会“联想”。如新疆城建，本身股性活跃，业绩比较稳定，题材也较丰富，再联想到之前新疆天宏的强势表现，会让投资者产生一定的“联想”。当然，在“联想”的同时，还需与公司自身的基本面和二级市场的技术面结合起来，这样才能进一步增加操作的底气。只有经严格把关，筛选后属于放心的品种才可大胆买入。上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例中的新疆城建便是按以上“三步法”要求选择出来的有补涨潜力的“漏网之鱼”。

在操作时机的把握上，重在踏准“漏网之鱼”的涨跌节奏。作为一种短线操作方法，巧捕“漏网之鱼”与长线投资有着重大区别，尤其体现在买入的时机上。仍以新疆城建为例，如在节前最后交易日以收盘价买入，6 个交易日后市值大涨 11.94%，但若在节后 6 个交易日股价大涨之后才买入，不仅难有盈利，而且出现亏损。恰当的买入时机一般有两个：一是选定后的第一时间，一般以“昨收价”买入；二是盘中波动回调时，一般以比“昨收价”更低的价格买入。最好的买入时机则是指：当选定的品种出现快速下跌甚至急速跳水时，此时买入盈利的可能性更大，收益率更高。当然，前提是品种选择没有问题，公司基本面没有出现“坏”的变化（相关品种日 K 线图详见图 3-3）。

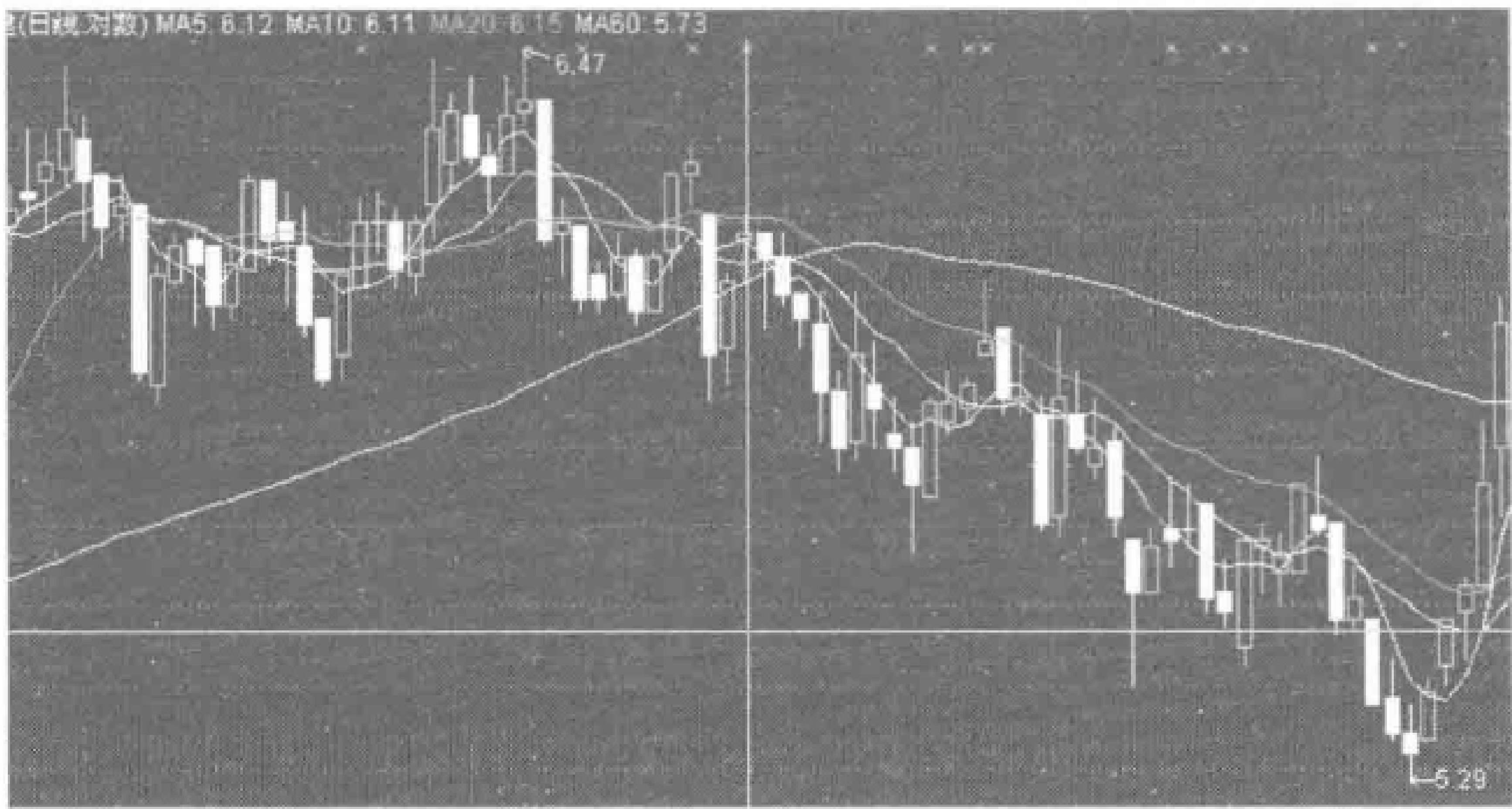


图 3-3　2012 年 12 月 28 日~2013 年 5 月 9 日新疆城建日 K 线图

□不可忽略细节把握

通过把握相关股票的“补涨”机会，及时捕捉其中的“漏网之鱼”，是一种集品种选择、买卖技巧、投资心态于一体的综合性操作技法，涉及方方面面的操作细节，其中常见的“细节问题”主要有两大类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一类是在“买入”方面——品种选定后买多少、怎么买？对此，重在做到以下三点：一是控制总体仓位。捕捉“漏网之鱼”与其他操作方法一样，需做好仓位内不同品种之间的互相搭配工作，单一品种的买入总量原则上以不超过总持仓量的三分之一为宜。只有这样，才能把握操作主动权，有效应对个股的突发性风险。

二是确定交易批次。单一品种的总量确定后，还要确定具体交易批次——分几批买入。总的原则是，不要一次性买入，而是要分批买入，做到涨可卖、跌可买。批次数量的确可因人而宜，资金量中等、操作风格适中的投资者，可将待买的单一品种分为三批，每次交易量在三分之一即可。这样操作，有利于当买入后一旦股票出现大跌，能使“被套尴尬”变成“低吸机会”。

三是做好分批交易。批次数量确定后，即可按计划逐批买入。一般情况下，可在第一时间以“昨收盘价”或“今开盘价”（大幅高开时须谨慎）先买第一批筹码，股价下跌时再买第二批，直至计划的买入批次全部成交时止。至于批次之间间隔的确定方式，一般以股价下跌幅度而定。如，间隔确定为跌 10%时，在首批买入基础上，跌 10%时再买第二批，再跌 10%时再买第三批，以此类推。

另一类是在“卖出”方面——股票买入后卖不卖、怎么卖？对此，同样要注意三点：买入后，如果股价下跌，原则上不应卖出（出现突发事件导致基本面恶化的股票除外）。相反，应按照上述方法分批再买；买入后，如果股价上涨，既可选择获利卖出，也可继续持股待涨；如果采取的是长线投资，无论股价涨跌原则上都应持股不动，只有当买入品种在较长的时间周期里经历了低吸、潜伏、大涨情况下，才可获利了结，对“补涨股”进行卖出操作。

值得一提的是，由于在把握“补涨”机会、捕捉“漏网之鱼”时所进行的操作具有明显的“守候”性质，一般很难确定相关股票何时会涨、涨幅大小，甚至可能出现不涨反跌这种“逆向”走势。因此，进行此法操作前必须做好充分的两手准备，降低自己的心理预期。只有这样，才能增强操作的信心和弹性，变“漏网之鱼”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜在机会为实际盈利。

第 13 讲

奶牛股的获利秘籍

所谓“奶牛股”，简言之就是具有持续现金分红能力的上市公司。除了与普通股票一样具有“做多”盈利模式外，“奶牛股”还有与众不同的“个性化”盈利模式，这就是通过持续较强的现金分红能力给投资者带来稳定可靠的投资收益，包括“总值增加型”收益和“单纯分红型”收益两种。

说起股市投资的盈利模式，多数投资者的第一反应是大盘和个股的大幅上涨。然而，在低迷市里，单纯地期望大盘和个股的大幅上涨并不现实。

实际上，无论在大盘和个股持续震荡甚至阴跌不止的低迷市，还是在行情持续火爆的大牛市，除了“低买高卖”获利外，依然有不少确定性较大的盈利模式，在“奶牛股”里淘金便是其中既简单又稳健的获利方式之一。

□个性化盈利为何要选奶牛股

所谓“奶牛股”，简言之就是具有持续现金分红能力的上市公司。近年来，随着证券监管力度的不断加大，以及上市公司自身盈利能力的不断增强，沪深股市的“奶牛股”数量不断增多。

以 2012 年披露年报为例，截至 2012 年 4 月 27 日，仅沪市 954 家上市公司就有 657 家提出了利润分配或资本公积金转增股本方案，其中拟进行现金分红的“奶牛股”就有 647 家，占比高达 67.82%，比 2011 年的 58.96%增加了 8.86 个百分点，拟分配的现金红利总额占全体公司净利润总额的比例达 28.16%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了与普通股票一样具有“做多”盈利模式外，“奶牛股”还有与众不同的“个性化”盈利模式——通过持续较强的现金分红能力给投资者带来稳定可靠的投资收益。“奶牛股”的具体盈利模式主要体现在两个方面：

一是“总值增加型”盈利模式。即：在综合考虑股价涨跌和现金分红两大因素基础上，所获得的超过大盘和其他个股平均涨幅收益的获利方式。

譬如，在某一财务年度，大盘涨幅和“个股平均”涨幅均为 0%。在此期间，某一“奶牛股”（暂不考虑除权因素，下同）股价从 10 元跌至 9 元，跌幅 10%，该股当年现金分红比例为每 10 股派 20 元，即每股派 2 元，对应股价涨幅为 20%。在扣除股价下跌 10%因素后，总值依然涨 10%，跑赢指数和个股平均涨幅 10 个百分点，这 10 个百分点的收益就是“总值增加型”收益。

二是“单纯分红型”盈利模式。即：不考虑个股本身涨跌，单纯通过现金分红获得超过大盘和其他个股平均涨幅收益的获利方式。

譬如，在某一财务年度，大盘和“个股平均”分别下跌 10%。在此期间，某一“奶牛股”股价也从 10 元跌至 9 元，跌幅也为 10%，该股当年现金分红比例同样为每 10 股派 20 元，即每股派 2 元，对应股价涨幅为 20%。这 20 个百分点的收益就是“单纯分红型”收益。

与“总值增加型”收益不同的是，“单纯分红型”收益不考虑股价涨跌因素，只考虑现金分红比例，只要能跑赢大盘和“个股平均”涨幅即可。不难看出，无论是“总值增加型”收益，还是“单纯分红型”收益，“奶牛股”的这两种盈利模式均属“个性化”盈利模式。

□潜在机会怎样变成现实盈利

变“奶牛股”的潜在机会为实际盈利，关键在于打好“组合拳”。在操作层面，可从四个方面入手去把握“奶牛股”的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捕捉机会。这里的“机会”指的是大的时间周期。一般而言，在单边大牛市，个股红火、板块轮涨情况下，总的投资策略应采取“重手做多”，可忽略现金分红因素；在单边下跌市，个股持续阴跌、板块轮番跳水的情况下，应控制仓位，回避风险，同样没有必要过于在意“奶牛股”的投资机会。只有在持续震荡、箱体运行的特殊市况下，在踏准进出节奏、确保高抛低吸的同时，才有必要抓住“奶牛股”的机会，参与“奶牛股”的操作。当然，若能在大盘和个股单边运行的市况下，既能把握机会、控制风险，又能利用“奶牛股”的机会扩大盈利，减少风险，则另当别论。

精选品种。虽然在全部上市公司中，拟进行现金分红的“奶牛股”占比超过六成，但仍有接近 4 成的公司未能进行现金分红。而且，在进行现金分红的“奶牛股”中，分红比例有高有低、参差不齐。所以，精选品种十分关键。“奶牛股”的选择方法主要有二：一是“看过去”。不少“奶牛股”业绩稳定、持续盈利，且每年分红有一定的规律性。对于此类“奶牛股”，可通过查看以往分红预案和实际分红记录，“推算”出在接下来的时间里有无可能进行现金分红，以及现金分红的大概比例。二是“看公告”。对于一些随意性较大，没有规律可寻的公司，可根据已经发出的现金分红公告，在公告发布之后、正式实施之前择机买入、等待分红。要注意的是，业绩好坏与分红多少往往没有必然的联系。一些业绩好、收益高的公司，多数投资者认为应该有良好的现金分红，实际上非常抠门。相反，一些业绩一般、收益不高的公司，多数投资者认为不会有良好的现金分红，却非常大方。因此，分析研判一家公司有无高分红，不仅要看业绩，更要看公告。只有这样，操作“奶牛股”的确定性才大。

踏准节奏。虽然从多数投资者的操作动机看，买入“奶牛股”的目的主要是参与现金分红，但实际上股价涨跌对于市值波动乃至参与现金分红的信心影响较大，所以，在参与“奶牛股”操作中，除了关注分红方案外，还需踏准操作节奏，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽可能在股价超跌、调整到位、开始起涨时逢低买入，不要在股价已经大涨、即将见顶时追入，确保在股价上涨的同时，参与“奶牛股”的现金分红。只有这样，才能增加“两头盈利”的概率，防止出现增加了现金红利，但亏掉了股票市值这样的窘境。

灵活取舍。参与“奶牛股”操作，特别是在买入“奶牛股”之后，一般有两种目的，一是利用“奶牛股”的题材效应赚取差价——并不实际参与现金分红，主要通过分红前、题材尚未兑现之时股价大涨机会进行低买高卖，赚取差价获利；二是利用“奶牛股”的现金分红获得回报。在实际操作中，无论是赚取差价，还是获得红利，都需从各自实际出发，进行灵活取舍，不宜千篇一律。此外，在必要的情况下，除了以上两种方式外，还可视情况进行“还原交易”——相对之前的交易进行的反向、还原操作。但“还原交易”有个前提，只有当之前卖出的股票出现了一定程度的下跌，时价又比当时卖出价低，出现了正差接回机会时，才可进行“还原交易”——择机买入原卖出的股票。

□操作奶牛股有哪些具体秘籍

操作“奶牛股”时，还有一些容易忽略的问题要引起充分注意。首先，要结合技术走势，重点是要防止买入股价涨幅巨大、主力获利丰厚、存在大跌风险的“奶牛股”。以沪深股市著名的“奶牛王”贵州茅台为例，尽管该股每年都推出优厚的现金红包——仅 2012 年就拟向股东奉上“10 派 64.19 元”这一堪称历史之最的红包，但投资者要是在前期高位追涨买入（自前期高点至 2012 年 5 月 3 日收盘跌幅已超过 35%），恐依然笑不出来。所以，投资者在买入“奶牛股”时，不仅要看“奶水”足不足，而且要看“牛价”高不高。只有当拟买的股票“牛价”不高、“奶水”又足时才可买入，否则，还是应该放弃为好。

其次，要选择长线投资。在操作周期长短上，鉴于“少缴税、多获利“考虑，原则上要以长线投资为主，这是操作“奶牛股”时有别于其他股票的一大特点。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线投资的基础上，对于有短线操作能力的投资者来说，可适当穿插短线操作，但要注意短线参与现金分红对最终结果的影响。因为，股息红利税差别化征收政策，将原来的不论持股时间长短统一进行固定式征税改为按照持股时间长短进行差别化征税（持股超过 1 年税负为 5%，1 个月至 1 年税负为 10%，1 个月以内税负为 20%），这一规定显然对持股时间长的投资者较为有利。所以，只有充分顾及短线操作因“多缴锐”对实际收益带来的影响，才能最大程度地防止出现“少获利、多缴税”的尴尬。

还有，要考虑除权因素。即使已充分考虑到股息红利税差别化征收对短线操作带来的影响，也还要考虑除权因素，否则就有可能“入不敷出”，导致得不偿失。由于现行的除权制度设计是按税前红利除权，不仅到手的红利要进行除权处理，而且缴纳的税收同样要进行除权处理，所以，在参与“奶牛股”操作前，需充分考虑股价的除权因素，必要时可放弃参与现金分红。即使对于一些寄希望于股价上涨、填权获利的投资者来说，同样没有必要参与“奶牛股”的现金分红，完全可以选择在除权前先卖出，除权后再买入。这样，在综合考虑现金分红和股价除权因素的基础上，不参与“奶牛股”现金分红的收益反而会超过参与分红的收益。

第 14 讲 “倒挂股”里的投资机会

股市，既充满风险，也蕴含机会。有些机会高不可攀、稍纵即逝，不是普通投资者所能把握的；而有些机会就在身边，只要稍加留意、及时把握，就能带来实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用 A 股、H 股两市环境的差异，适当借鉴港股投资者的判断，通过洞察“价格差”把握“倒挂股”的投资机会，是成功获得“确定性”收益的一大法宝。

收益。位居 A/H“溢价率倒挂榜”前列的“倒挂股”便是适合普通投资者参与的“确定性”机会之一。

□“倒挂股”里有黄金

笔者曾经在 2012 年 4 月做过一个统计，当时在沪深股市（截止 2012 年 4 月 13 日）挂牌交易的 2347 支 A 股里，有 74 支属于既有 A 股又有 H 股的上市公司。其中，超过七成的股票溢价率为正（A 股股价高于 H 股），不到三成的股票溢价率为负。所谓“倒挂股”，指的是后者——溢价率为负、股价呈“倒差”（A 股股价低于 H 股）的上市公司。但在这些为数不多的“倒挂股”里，却蕴含着大量“确定性”机会。

笔者还做过这样的操作：2013 年 4 月 9 日：卖出中海集运 10 000 股（3.08 元），买入中国中铁 10 000 股（2.50 元）。操作结果：10 000 股中海集运变成了 10 000 股中国中铁。

2013 年 4 月 10 日：卖出中国中铁 10 000 股（2.52 元），并于当天买回等量的中国中铁（2.50 元）。结果：仍持 10 000 股中国中铁，但多出资金 137 元。

2013 年 4 月 12 日：卖出中国中铁 10 000 股（2.53 元），买入中海集运 10 000 股（3.03 元）。结果，持股恢复到了 2013 年 4 月 9 日前的状态——10 000 股中海集运，再多资金 660 元。

操作结果：操作前后相比，持股没有变化，但多出资金 797 元。如考虑中海集运本身周涨 0.03 元、对应市值涨 300 元因素，仅此一支股票，一周市值增加额就从“不动”的 300 元变成了“动后”的 1 097 元。这一结果，看似敲敲键盘、“三进三出”产生的利润，实际上正是“倒挂股”带来的“确定性”收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对“倒挂股”带来的这一收益，有些投资者可能不以为然，认为区区 1 097 元浮盈不值得一提，与周内连续涨停的大牛股相比更是微不足道。但笔者觉得，普通投资者不应小看这种微利，“倒挂股”收益虽不及大牛股，但是在风险较小的前提下带来的“确定性”收益，不仅比踏空者“颗粒无收”要好，而且还比持股不动好。若以持有中海集运 10 000 股或中国中铁 10 000 股计，周浮盈分别只有 300 元或 400 元（中国中铁周涨 0.04 元），1 097 元“倒挂股”收益相当于持有这两支股票收益的 3.66 倍和 2.74 倍。

不难看出，至 2013 年 4 月 13 日收盘，在指数涨 7.26%的情况下笔者取得了 13.53%的收益，很大程度上正是由类似操作“倒挂股”这样的微利积攒而成。

□“倒挂股”的操作技巧

发现并抓住“倒挂股”的投资机会，需要有良好的操作技巧。首先，在简单比较中捕捉“确定性”机会。上例操作的关键是 2013 年 4 月 9 日的交易：卖出中海集运、买入中国中铁。之所以在周一就进行这样的操作，缘于前一天的“简单比较”。2013 年 4 月 8 日（周日），笔者发现某网站有两条“倒挂股”信息：一是某证券公司关于中海集运的“买入”评级；二是关于中国中铁《年报现 134 亿现金流亏空》的“利空”报道。

由于笔者一向重视“利空股”的投资机会，对“利好股”反而保持一定的谨慎，加之上述两股都是长期关注的对象，所以特意对其作了比对，结果发现：这两支既有 A 股又有 H 股的股票溢价率“一正一负”。若都不考虑汇率因素，以 2013 年 4 月 8 日最新价计，中海集运溢价率 8.83%，中国中铁溢价率-14.29%，二者相差 23.12 个百分点。

直觉感到，这两支溢价率“两极分化”的股票存在较好的换股机会。为进一步增加操作“底气”，又对两股股价和基本面作了量化比较（详见表 3-15）。结果：中国中铁得了高分（8 分），拟作为买入品种；中海集运得分较低（2 分），故作为卖出对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象，这就是在简单比较中捕捉到的“确定性”机会。2013 年 4 月 9 日，按计划进行了上述交易，此举为日后回转交易、取得“确定性”收益迈出了关键性的一步。

表 3-15 中海集运和中国中铁基本情况及股价比较一览表（4 月 8 日晚）

区分		中海集运			中国中铁			上证指数
		数据	涨跌（%）	得分	数据	涨跌（%）	得分	
股价比较	A 股收盘	3.08	溢价率	0	2.52	溢价率	1	2 306.55
	H 股收盘	2.83	8.85		2.94	-14.29		
	历史最高	12.57	-75.50	0	12.57	-79.95	1	5 403.35
	对应日期		08.1.7			08.1.7		日高点
	历史最低	2.35	31.06	0	2.37	6.33	1	
	对应日期		12.1.6			12.1.6		
	前期高点	3.17	-2.84	0	3.35	-24.78	1	
	对应日期		11.11.3			11.11.4		
	前期低点	2.35	31.06	0	2.37	6.33	1	
	对应日期		12.1.6			12.1.6		
基本情况	2011 收益	-0.23		0	0.31		1	
	发行价	6.62	-53.47	1	4.80	-47.50	0	
	总股本	116 亿		0	213 亿		0	
	A 股	77 亿		1	166 亿		0	
	H 股	37 亿		0	42 亿		0	
	限售股	2 亿		0	5 亿		0	
	最近信息	利好		0	利空		1	
	分配预案		不分配	0		10 派 0.48 元	1	
综合得分				2			8	

注：涨跌栏数据均系与 A 股收盘价比，且暂不考虑除权因素；A 股股价与 H 股股价比对时也不考虑港币对人民币汇率因素；历史分配情况忽略不计。

第二，既要“抓大”也不“放小”。“倒挂股”的投资机会有大、小之分，但大、小机会是相对的。一方面，“倒挂股”虽不及涨停板那样涨得既干脆又迅猛，但收益“确定”、风险较小。涨停板虽然涨起来风光但跌起来惊心，一旦“掉头”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失也大；另一方面，就“倒挂股”本身来说，既包括股价上涨带来的收益，也包括短线操作带来的收益。因此，在充分享受“涨价”收益的同时应尽可能多地通过短线操作获得更多收益，养成“两种机会”都要利用的习惯，使收益“最大化”。2013 年 4 月 10 日的高抛低吸体现的正是这种既要“抓大”也不“放小”的交易原则。

第三，借机回转，变账面盈利为实际收益。操作“倒挂股”易犯两种错：一是不珍惜机会，当“倒挂股”这样的“确定性”机会降临时犹豫不决，未能及时利用；二是抓不住机会。可以见好就收、落袋为安时患得患失，未能果断回转。所以，珍惜机会、抓住机会，做到该狠则狠、该等则等，对于成功操作“倒挂股”来说显得尤为重要。2013 年 4 月 12 日的回转交易便较好地体现了这一点。两股随后走势表明，若不在当时果断地进行回转操作，就会失去机会，这是操作“倒挂股”的又一关键。

□“倒挂股”制胜秘笈

要想发现并抓住“倒挂股”的投资机会，制胜秘笈在于两个字：“察”和“做”。所谓“察”，指的是通过正确的观察比较，通过洞察“价格差”确定“倒挂股”的去留。之所以能在 2013 年 4 月 8 日及时作出卖中海集运、买中国中铁这一选择，一定程度上得益于正确的比对方法——在量化比较、逐一打分时，既要比“价格差”，也要比基本面，只有将二者结合起来一并比较，才能得出正确的去留结论。

在上例操作中，主要作了十项比较：一是 A 股/H 股的溢价率，负者得分，正者不得分；二是自历史最高价以来的跌幅，大者得分，小者不得分；三是自历史最低价以来的涨幅，小者得分，大者不得分；四是自前期高点以来的跌幅，大者得分，小者不得分；五是自前期低点以来的涨幅，小者得分，大者不得分；六是 2011 年度收益，正者得分，负者不得分；七是发行价对应的跌幅，大者得分，小者不得分；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八是 A 股总量，少者得分，多者不得分；九是最近信息，“利空”得分，“利好”不得分；十是分配预案，推出分配预案者得分，不分配者不得分。由于总股本、H 股和限售股三项内容区别不大，故均不得分。最后经量化，中国中铁得了 8 分，中海集运只得 2 分，卖中海集运、买中国中铁的结论便是这样得出的。

所谓“做”，指的是做好下单前的准备。股市永远是个充满变数的市场，“不确定”是绝对的，“确定”是相对的。“倒挂股”的“确定性”机会仅仅体现在交易时，即：无论买入还是卖出的股票交易后的走势与预期是否一致，都属于“正确”的交易，唯一不同的是，在接下来的操作中交易方向会有区别，当走势与预期一致时，进行的是回转交易，而当走势与预期相反时进行的则是“跟进交易”。

为此，在下单前应做好两手准备：一是交易后操作对象走势与预期一致的准备，当卖出的股票下跌，买入的股票上涨，或虽然买、卖的股票“齐涨共跌”但结果仍为正差时，则进行回转交易；二是交易后走势与预期相反的准备，当卖出的股票上涨，买入的股票下跌，或虽然买、卖的股票“齐涨共跌”但结果仍为负差时，则进行跟进交易：再卖同等数量原卖出的股票，买同等数量原买入的股票。以此类推，直至达到买、卖极限时止。

第 15 讲
三招抄底“错杀股”

阶段跌幅较大的股票，一般可分为两类：“该跌股”和“错杀股”。二者虽然在“之前”都出现了大跌，但由于下跌成因和内在质地截然不同，在“之后”的走势中往往会呈现出两极分化之势。

涨跌是股市永恒不变的主题，一段时间大盘和个股出现的连续、大幅调整，往往为一些有备而来的投资者提供了难得的抄底良机。但抄底的成功，不仅取决于操作时机的恰到好处，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且有赖于交易品种的正确选择，“错杀股”便是适合普通投资者熊市抄底且既能逐利又可风控的“两不误品种”之一。

□“错杀股”的制胜实例

每隔一段时间，市场总会出现一批阶段涨、跌幅较大的股票。大涨股尽管存在继续大涨的机会，但也存在大幅补跌的风险，因此，不大适合普通投资者参与；大跌股虽然不排除继续大跌的可能，但存在较大的补涨可能，从风控、逐利角度衡量，在同等条件下普通投资者参与大跌股的胜算远大于大涨股。

对于阶段跌幅较大的股票，一般可按下跌成因和内在质地分为两类：一是“该跌股”——基本面和技术面都不支持维持“时价”从而导致股价大幅下跌的股票，即应该下跌而下跌的股票；二是“错杀股”——无论是基本面还是技术面，“时价”都没有高估，没有任何理由下跌而大幅下跌的股票，即不该下跌而下跌的股票。

“该跌股”和“错杀股”虽然在“之前”的走势中都出现了大跌，但由于下跌成因和内在质地截然不同，所以在“之后”的走势中往往会呈现出两极分化之势。现以笔者关注的两支自选股——华东数控和中国铁建为例，对“该跌股”和“错杀股”大跌前后的走势作一简要剖析。

华东数控和中国铁建两支股票在2011年都出现了大跌，跌幅分别为56.43%和43.26%，分别收于11.56元和3.79元，属于典型的大跌股。从表象上看，这两支股票的大跌似乎都与大盘（同期上证指数-21.68%）的“不配合”和温州动车事故的“配合”有关，但实际上，除了以上表面原因外，两股下跌还存在明显的质的区别，这从“之后”（2012年前7个月）的走势中可以明显看出。

2011年1至7月（截止7月27日），上证指数下跌3.21%，华东数控在2010年大跌56.43%基础上，再次大跌31.97%，大幅跑输指数28.76个百分点，说明“之前”的大跌属价值回归，该股属“该跌股”；中国铁建在上一年大跌 43.26%基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，2011 年逆市大涨 26.39%，大幅跑赢指数 29.60 个百分点，说明“之前”的大跌属不该下跌的下跌，该股属“错杀股”。同在 2011 年大跌的股票，“该跌股”和“错杀股”在“之后”7 个月的时间里不仅出现了分道扬镳的走势，而且“一跌一涨”的幅度竟相差 58.36 个百分点，不同的大跌股其“质地优劣”由此可见一斑。

□“错杀股”的选择方法

上例说明，投资者要想淘金大跌股，首先要弄清楚大跌股的下跌原因，以及阶段跌幅大的股票究竟是“该跌股”还是“错杀股”，在此基础上再尽量回避“该跌股”的风险，努力把握“错杀股”的机会。在众多的大跌股里，区分“该跌股”和“错杀股”的方法主要有二。

一是看基本面，究竟有没有下跌的理由。通常情况下，一家上市公司如果生产经营正常，产品供不应求，合同订单不断，所从事的行业又属国计民生，对群众的生产、生活关系密切，这种公司的股价一般没有理由下跌甚至大跌。再从财报分析，如果每股收益、净资产、净利润等主要指标保持良好状态，优于同类公司，这种股票如果出现大跌，极有可能是“错杀性”下跌，相关股票极有可能是“错杀股”。反之，则是“回归性”下跌，相关股票成为“该跌股”的可能性较大。

二是看技术面，究竟有没有下跌的依据。基本面没有理由下跌的股票不等于只能涨不能跌，适度的下跌包括大涨后的技术性快跌实际上都是资本市场的正常现象。属于“错杀股”的公司，一般是指前期涨幅不大的优质股票出现了无理由、非理性大跌的情形：从纵向来看，在前期大跌基础上出现了连续大跌走势；从横向看，则是指个股的区间跌幅大幅跑输指数和其他个股尤其是可比的同类股票。用这两条标准来衡量大跌的股票是“该跌股”还是“错杀股”，一般情况下不会跑偏。

在此基础上，若能再结合“之后”的走势一并分析，研判的准确率将更高。“错杀股”一般在见底后保持向上趋势：涨多跌少、高点上移、低点抬高，尤其是在大盘和多数个股跳水时表现得较为抗跌，启稳时则时常扮演领涨者的角色，从单个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日看似乎涨幅不大，但阶段涨幅往往十分惊人；“该跌股”则正好相反，在见底后不是震荡就是续跌，且同时伴随跌多涨少、屡创新低等走势。还有，在大盘和个股上涨时“该跌股”不涨，下跌时却扮演领跌角色，不仅单日表现不佳，而且阶段表现也差强人意。

投资者应在综合分析的基础上，再来区别大跌股到底是“该跌股”还是“错杀股”，并在操作中高抛并避开“该跌股”，低吸并持有“错杀股”。

□“错杀股”的操作技巧

在认定某一股票为“错杀股”后，接下来就要通过巧妙的操作，设法让“错杀股”的潜在机会变成实际盈利。“错杀股”总的操作原则是：已有的筹码要坚决拿住，未持有的要寻找机会低吸并持有。若能在持有基础上，适当穿插波段操作，扩大盈利比例则更好，但需防止筹码丢失甚至追涨杀跌这种极端情况的出现。在具体操作中，根据“错杀股”三个阶段的不同特点采取相应的操作策略：

在“恐慌期”，重在耐心等待。在前期大跌的基础上，“错杀股”在恐慌期的跌幅往往最为惨烈。参与杀跌的投资者主要是一些不明真相、莫名恐慌、缺乏耐心，风控意识和操盘能力较低的群体，操作时常常伴随着情绪化、扩大化、极端化的倾向。这些因素的综合，促使“错杀股”在短时间里出现恐慌性下跌。操作技巧：原有的仓位继续持有，保留的资金继续等待，仓位轻的投资者可试探性地分批、逢低、少量买入，体现“试探性建仓”原则。

在“修复期”，重在逢低吸纳。在“错杀股”的修复期，恐慌盘基本杀完，追涨盘尚未形成，多空双方处于心理调整、暂时平衡状态中。股价在低位缩量震荡、窄幅盘整，各项技术指标由坏变好、逐步修复。操作技巧：按照事先制定的计划，分批完成建仓，等待股价拉升。

在“上行期”，重在避免折腾。踏空者开始进场，被套者开始补仓，短线客开始追涨。与此同时，股价涨多跌少，稳步上行，特别是当大盘和个股急跌甚至跳水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时表现得极为抗跌，有时虽有短暂急跌出现，但低位停留时间极短，股价很快会被买盘托起。短线操作时，卖出的筹码时常踏空，很难正差接回。操作技巧：完成建仓的筹码耐心持有，不做或少做短差。即使要做短差，也要少量操作，且要及时接回；尚未完成建仓或买入数量不足的投资者，“错杀股”每次下跌都是难得的买入机会，应及时果断买入；在事先制定好计划的基础上，按照最终确定的目标价到价卖出，一轮完整的“错杀股”操作才告结束。否则，继续持有。

□操作“错杀股”的注意事项

操作“错杀股”时，需注意的问题主要有三个：一是要与大盘走势结合起来。“错杀股”走势既有其独立的一面——受自身的运行规律作用，也有横向制约的一面——受大盘和同类板块、相似个股的影响。因此，在操作“错杀股”时，既要从自身三个阶段的走势特点出发，把握规律、逢低建仓；又要与大盘走势结合起来，着眼“全局”，把握机会。在大盘不稳、趋势向下甚至大幅跳水时，应放慢建仓节奏，减少建仓数量，充分体现“稳字当头”原则；在大盘趋稳、趋势向上甚至单边暴涨时，应加快建仓节奏，增加建仓数量，果断参与“稳准狠”的操作。

二是要与仓位控制结合起来。操作“错杀股”与参与其他股票交易一样，最终的赢利大小不完全取决于股价涨跌及幅度大小，而是与仓位控制及操作心态密不可分。只有做到仓位控制得法，始终保持良好心态，才能有效提高成功概率。否则，如果仓位控制不当，就会直接影响操作心态——仓位太轻极易导致高位追涨、仓位太重又容易导致低位杀跌，最终影响操作效果。普通投资者买入单一“错杀股”的总值，一般以不超过账户总值的五分之一为宜；资金量大的投资者比例可适当调低些，一般不超过十分之一这一“下限”；资金量小的投资者比例可适当调高些，一般不超过三分之一这一“上限”。

三是要与进出节奏结合起来。几乎所有的“错杀股”，无论运行在哪个阶段，都会出现一定程度的波动，为投资者提供了难得的短线交易机会。对于擅长短线交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的投资者，可利用“错杀股”盘中波动机会进行适度的高抛低吸和“补操作”，但要在急涨时卖、越涨越卖，急跌时买、越跌越买，如此操作最终顺利回转、恢复筹码的概率较高。一段时间后投资者即可发现，虽然股票账户保持不变，但资金账户却在积少成多，账户总值也在水涨船高，时间一长，“增值”部分还会非常可观。若不擅长短线交易，则只按“错杀股”的基本操作要求进行交易即可，不必去奢求“既抱西瓜、又捡芝麻”的两全结果。

第16讲
掘金“分红股”的操作策略

掘金“分红股”，除操作前对相关上市公司进行必要的分析研究外，还需从各自实际出发，制定出适合自己、切实可行的“个性化”操作计划。在此基础上，根据持股时间长短，综合各方因素后再来确定是否参与“分红股”操作。

在熊市中，如果光是按照传统思维模式，单纯依靠股票价格上涨去获取资本收益，实际上并不现实。在这种情况下，一些资深老到的投资者总会拓展思路、另辟蹊径，去寻找新的获利模式。通过参与“分红股”的操作，进而达到分享上市公司利润，特别是现金红利的目的，便是其中行之有效的获利模式之一。

□对不同的上市公司进行不同的分析研究

所谓“分红股”，指的是将当年的收益在按规定提取法定公积金、公益金等项目后，按股票份额的一定比例支付给投资者红利的上市公司。参与“分红股”操作的最大好处在于，无论大盘怎样起伏，个股如何波动，只要上市公司获得利润、及时分配，一般情况下投资者都能获得因公司赢利而带来的红利收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，在实际参与“分红股”的操作中，也是颇有讲究，不像一些投资者所想象的那样——只要“一买一卖”即可获利。普通投资者在参与“分红股”操作前，需对相关上市公司进行必要的分析研究，主要包括三个方面：

一是根据以往公司分红的登记日推算本次分红的大概实施日期。以大秦铁路为例，2012 年 4 月 27 日，根据公司董事会决议公告，大秦铁路推出了 2011 年期末拟以总股本为基数，每 10 股派 3.9 元（含税，下同）的分红预案。此时，对于熟悉大秦铁路，又想参与公司分红的投资者来说，就可根据以往公司分红的登记日推算本次分红的大概实施日期。

方法如下：先查找出前 5 年（2006 年至 2010 年）大秦铁路的分红预案、登记日、除息日、红利发放日，再计算出“平均日期”，结果如下：在之前 5 年里，大秦铁路推出的分红方案中，红利比例最高的是 2010 年，为每 10 股派 3.5 元，其余 4 年均为每 10 股派 3 元，5 年平均为每 10 股派 3.1 元；登记日最早的是 6 月 15 日，最晚的是 6 月 30 日，5 年平均为 6 月 25 日；除息日最早的是 6 月 18 日，最晚的是 7 月 1 日，5 年平均为 6 月 26 日；红利发放日最早的是 6 月 22 日，最晚的是 7 月 7 日，5 年平均为 7 月 2 日。

因分红预案此时已推出——2011 年为每 10 股派 3.9 元，实际上投资者只要推算出登记日、除息日、红利发放日的 5 年“平均日期”即可，推算结果为：登记日约为 6 月 25 日，除息日约为 6 月 26 日，红利发放日约为 7 月 2 日。由于以上推算结果只是用简单的算术平均法获得，所以与实际日期会有差异，但一般不会超出前后各一个月，故最终得出的登记日约在 5 月 25 日至 7 月 25 日之间，除息日约在 5 月 26 日至 7 月 26 日之间，红利发放日约在 6 月 2 日至 8 月 2 日之间，大体上不会有误。实际上，最终公布的实施日期正好在此范围内。

二是根据登记日之前 5 个交易日股价涨跌及与上证指数比较确定登记日前 5 个交易日是否买入。判断方法如下：分别计算出某股票前 5 年分红登记日之前 5 个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日股价涨跌幅，并与上证指数同期涨跌幅作一比较，看其走势是强于大盘还是弱于大盘。如大秦铁路前 5 年分红登记日之前 5 个交易日股价涨跌幅分别为：21.35%、9.58%、2.52%、3.00%和 2.44%，同期上证指数涨跌幅分别为：5.62%、-0.88%、2.30%、0.00%和 4.26%，大秦铁路与上证指数比分别为：15.73 个百分点、10.46 个百分点、0.22 个百分点、3.00 个百分点和-1.82 个百分点，平均跑赢指数 5.52 个百分点。

值得一提的是，在观察比较时，不仅要看 5 年时间的绝对值，更要看在此期间的相对值——发展趋势，并以此作为买卖决策的主要依据。若能平均跑赢大盘，且发展趋势渐强，就可考虑买入；反之，即使平均跑赢大盘，但发展趋势渐弱，则同样不宜买入。譬如，大秦铁路虽然平均跑赢指数 5.52 个百分点，但主要“贡献”是在前两年，后三年优势其实并不明显，所以登记日之前 5 个交易日同样不宜买入。

三是根据除息日之后 5 个交易日股价涨跌及与上证指数比较确定除息日后 5 个交易日是否持股。对于登记日之前 5 个交易日已经买入，参与了分红操作的投资者来说，接下来还需考虑除息日后 5 个交易日是否持股的问题，而其中的主要依据便是过去 5 年除息日之后 5 个交易日股价涨跌及与上证指数的比较结果。判断方法如下：分别计算出某股票前 5 年分红除息日之后 5 个交易日股价涨跌幅，并与上证指数同期涨跌幅作一比较，看其走势是强于大盘还是弱于大盘。如大秦铁路 5 年平均数与上证指数几乎持平（只微幅跑赢指数 0.17 个百分点，可忽略不计），所以在除息日之后 5 个交易日里不宜持股。

当然，以上分析研究方法只适合某类特定股票，如在分析研究 A 股票的基础上适用于 A 股票，分析研究 B 股票的基础上适用于 B 股票，投资者在判断不同上市公司是否参与分红操作时需对相关公司进行专门分析，在此基础上再作“个性化”操作决策，不应千篇一律甚至张冠李戴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□不同的投资者主体需作不同的操作计划

分析研究的目的在于操作决策。相对不同的投资者来说，即使面对同一上市公司，做了同一分析研究，也应从各自实际出发，制定出适合自己、切实可行的“个性化”操作计划。其中，可供参考的操作计划主要有以下三种类型。

A 计划——“短差计划”。即：只利用“分红股”存在的潜在获利机会，实际并不参与公司分红，只搏取其中“短差机会”的操作计划。具体包括两个方面：一是根据某一股票过去 5 年登记日前 5 个交易日股价涨跌及与上证指数比较结果，确定是否于登记日前 5 个交易日进行买入操作，以便赚取“短差收益”。总的原则是，如走势明显强于大盘，可考虑适当买入，搏取“短差收益”，否则不宜买入。二是根据除息日之后 5 个交易日股价涨跌及与上证指数比较结果，确定除息日后 5 个交易日是否持股，赚取“短差收益”。原则同上，如走势强于大盘，可考虑继续持股，否则不宜持有。以此作出的“短差计划”，一般来说都比较可靠。

在操作层面，一旦发现相关股票存在“短差机会”，即可制定具体的“短差计划”，通常选择在“分红股”登记日前 5 个交易日表现弱于大盘（意味着未来涨升空间较大）的情况下，在“分红股”回调过程中分批适量买入，并在以下三种情况下择机卖出：一是获利 5%（或 10%）以上，二是跑赢指数 5 个百分点（或 10 个百分点）以上，三是在登记日收盘价卖出能确保不亏的前提下。

B 计划——“分红计划”。在没有出现前两种卖出的情形，且按登记日收盘价卖出将造成亏损的情况下，即可制定参与分红的操作计划，也包括两个方面：一是直接参与分红；二是除息后择机获利卖出。对于后者，以除息后的价格为准，此时的保本价（除息后的卖出价高于除息前的买入价），实际上是获利价，因为已参与公司分红，取得了分红收益。

C 计划——“回转计划”。在上述卖出情形均未出现，又不想参与公司分红的情况下，参与“分红股”的操作还有一种了结方式，这就是“回转交易”——相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前的交易进行的反向操作。这种操作有个前提，就是在参与“分红股”操作前，需对之前的操作进行梳理，当之前卖出的股票出现了分红机会，时价又比当时卖出价低，出现了正差接回机会，此时即可制定“回转计划”，进行正差接回操作。接回之后，既可按上述方法处理，又可进行高抛低吸操作，还可选择长线持股，因为操作这样的“分红股”针对的不仅是“之后”股价的走向，还包括针对“之前”的操作，从这点上看，无论“分红股”涨还是跌，投资者的操作都能“确保”是正确的操作。

□股息红利税差别化征收对实际操作的影响

之所以要从不同投资者主体的各自实际出发制定出适合自己的“个性化”操作计划，主要是鉴于股市走势的不确定性。因此，在参与“分红股”的操作中一定要有两手准备，既包括行情走势与预期一致的计划准备，也包括与预期相反的具体打算，操作中既要控制仓位，又要分批买卖。只有这样，才能在顺势操作中取得“正收益”，在逆向交易中进行“补操作”，这是参与“分红股”操作的一大前提，必须始终牢记。

还有，投资者在参与“分红股”操作中，需注意新近出台的股息红利税差别化征收政策——将原来的不论持股时间长短统一进行固定式征税改为按照持股时间长短进行差别化征税——对投资收益和实际操作带来的影响。股息红利税差别化征收政策主要包含三方面内容：一是持股超过 1 年的，税负为 5%；二是持股 1 个月至 1 年的，税负为 10%；三是持股 1 个月以内的，税负为 20%。换言之，持股时间越长其股息红利的税负就越低，持股时间越短其股息红利的税负就越高。

实际参与“分红股”操作时，要根据持股时间长短，结合各方面因素综合决断，重点是要把握好以下三个“个性化原则”：一是如果持股时间较短——少于 1 个月，在无特殊情况下，以不参与分红为宜。因为一旦参与分红，不仅分得的红利（税后部分）要除息，缴纳的税负要除息（因为是税前除息），而且此时缴纳的税负比原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来高出一倍，参与分红将得不偿失。若不参与分红，20%的高税负就不会对投资者的实际收益产生任何影响。当然，对于个别在短时间内有可能出现连续大涨的股票除外；二是如果持股时间适中——在 1 个月至 1 年之间，与原来一样即可，该怎么操作还是怎么操作，因为税负不变，故与原来一样即可；三是如果持股时间较长——超过 1 年，尽量选择分红，此时虽要除息且有税负，但毕竟比原来少了一半税负。在同等条件下，现在参与分红税负要比原来低 50%，因此，参与“分红股”操作的盈利概率也将随之增加。

第 17 讲
“爆炒股”的操作技巧

操作“爆炒股”无须高招，只要不在上市首日追涨，日后也不“弃弱择强”，而是逆向选股，买后一路持有，设好目标价位，到时获利了结即可。

这里所说的“爆炒股”是指新股上市首日遭各路资金连续炒作的股票。从稳妥的角度考虑，由于新股上市首日定位不稳，未来走势充满变数，加之首日已遭爆炒，日后风险较大，普通投资者还是不参与为好。

但“爆炒股”也不是没有机会。以 2011 年 7 月 6 日上市即遭爆炒的 3 只创业板股票为例。至 2011 年 9 月 9 日收盘，两个月前上市的这 3 只股票，区间涨幅平均为 16.79%，跑赢指数 27.92 个百分点（同期上证指数-11.13%）。其中，走势最强的冠昊生物区间涨幅高达 78.80%，跑赢指数 89.93 个百分点，涨幅其次的东宝生物区间涨幅 1.86%，跑赢指数 12.99 个百分点。所以，对于操作风格激进，既有短线交易经验，又有风险承受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力的投资者来说，也可适量参与“爆炒股”的操作。见表 3-16。

表 3-16 2011 年 7 月 6 日~2011 年 9 月 9 日“爆炒股”涨跌幅及与指数比对一览表

品种	7 月 6 日收盘（元）	9 月 9 日收盘（元）	区间涨幅（%）	与指数比（百分点）
上证指数	2 810.48	2 497.75	-11.13	0
冠昊生物	44.91	80.30	78.80	89.93
东宝生物	26.90	27.40	1.86	12.99
飞力达	32.56	22.70	-30.28	-19.15
三股平均			16.79	27.92

□怎样选择“爆炒股”

虽然从总体上看，3 只“爆炒股”平均涨幅十分可观，但从 3 只股票的个体涨幅看差异较大，走势分化明显：“强势股”冠昊生物涨幅超过七成，“中性股”东宝生物虽然涨幅不大但也跑赢指数一成以上，但“弱势股”飞力达不仅大跌三成以上，而且跑输指数 19.15 个百分点。即：同样操作“爆炒股”，如品种选得对，涨幅可观、收益丰厚；若品种选择不当，将不涨反跌、损失重大。因此，在操作“爆炒股”时品种选择非常重要。

选择“爆炒股”的方法主要有两种：一是“择强法”。仔细辨别“爆炒股”的基本面、上市首日走势及之后涨跌幅不难发现，“爆炒股”日后走势强弱与发行价高低没有关系，与上市首日相对涨幅（从开盘价至收盘价的涨幅）也没有关系，但与流通盘大小和首日换手率高低密切相关：流通盘最小（1 230 万股）、首日换手率最高（95.92%）的股票冠昊生物之后走势最强，流通盘最大（2 160 万股）、首日换手率最低（92.29%）的股票飞力达之后走势最弱。见表 3-17。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-17 “爆炒股”基本面及上市首日交易情况一览表

区分	品种	发行价（元）	总股本（万）	流通股（万）	首日开（元）	首日收（元）	相对涨幅（%）	首日换手（%）
强势股	冠昊生物	18.20	6 110	1 230	33.00	44.91	36.09	95.92
中性股	东宝生物	9.00	7 598	1 520	18.00	26.90	49.44	94.58
弱势股	飞力达	20.00	10 700	2 160	23.88	32.56	36.35	92.29

注：相对涨幅指从开盘价到收盘价的涨幅。

所以，在上市首日选择“爆炒股”时无须顾及发行价和相对涨幅，只要看流通盘和换手率即可。在同等条件下，选择流通盘小、换手率高的新股操作成功概率较高。当然，前提是要有可比性：同一天上市且属同一板块的股票。

二是“平均法”。若感到“择强法”选股太麻烦，也可采用简单的“平均法”选股——根据单日内上市新股的只数（N）来平均分配资金，各买入 N 分之一即可。

□怎样选择参与时机

介入“爆炒股”较好的时机主要有三。

首先是首日开盘价买入。这种方式介入成本最低、获利最丰。自 2011 年 7 月 6 日开盘至 2011 年 9 月 9 日收盘，上证指数跌 11.17%，“爆炒股”平均涨 63.54%，跑赢指数 74.71 个百分点。其中，表现最强的冠昊生物涨 143.33%，跑赢指数 154.50 个百分点。即使是表现最弱的飞力达，只要在开盘价买入，至 2011 年 9 月 9 日收盘也能跑赢指数 6.23 个百分点。问题在于，新股上市前判断当天会否被“爆炒”的难度较大。

其次是获利回吐后买入。上市首日遭爆炒的股票有个特点，由于首日买入的多数筹码获利丰厚，在接下来的几个交易里大幅下跌甚至跌停的可能性很大。2011 年 7 月 6 日上市的 3 只“爆炒股”次日全部跌停，第 3 个交易日也都以跌停价开盘，收盘时平均跌幅高达 8.21%。因此，相比首日急冲时买入，在日后获利回吐后建仓成本更为低廉。

最后是即将启动前买入。统计发现，“爆炒股”大多呈现出首日“爆炒”、之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后回吐、横盘数日、再度启动的特点。如冠昊生物，在横盘 9 天后启动，东宝生物也在横盘 11 天后才发力上涨。因此，若能在获利回吐、横盘数日之后，再度启动前介入应是较好的买点，此时介入不仅阶段涨幅较大，而且机会成本较低。见表 3-18。

表 3-18 从 2011 年 7 月 6 日开盘~2011 年 9 月 9 日收盘“爆炒股”涨跌幅及与指数比对一览表

品种	7月6日开盘（元）	9月9日收盘（元）	区间涨幅（%）	与指数比（百分点）	启动时机（2天跌停后）
上证指数	2 811.81	2 497.75	-11.17	0	
冠昊生物	33.00	80.30	143.33	154.50	横盘 9 天
东宝生物	18.00	27.40	52.22	63.39	横盘 11 天
飞力达	23.88	22.70	-4.94	6.23	当天
三股平均			63.54	74.71	

与上述三种较好的介入时机相比，首日大涨后介入的风险最大，因而机会也最小。若在上市首日急冲过程中不幸以最高价买入，至 2011 年 9 月 9 日收盘，虽然区间涨幅平均值依旧为正，但涨幅及跑赢指数的幅度已大大缩水，且风险大大增加。只有“强势股”冠昊生物仍能大幅获利（65.50%），但“中性股”东宝生物的利润已基本消失（1.48%），“弱势股”飞力达更是大跌 36.63%。由此可见，在操作“爆炒股”时千万不要在上市首日急冲过程中追入。见表 3-19。

表 3-19 2011 年 7 月 6 日最高价~2011 年 9 月 9 日收盘价“爆炒股”涨跌幅及与指数比对一览表

品种	7 月 6 日最高（元）	9 月 9 日收盘（元）	区间涨幅（%）	与指数比（百分点）
上证指数	2 811.81	2 497.75	-11.17	0
冠昊生物	48.52	80.30	65.50	76.67
东宝生物	27.00	27.40	1.48	12.65
飞力达	35.82	22.70	-36.63	-25.46
三股平均			10.12	21.29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□操作时注意三点

出奇不意。通过以上分析，是否就能得出只要有新股上市就会被爆炒，只要参与就能获利这样的结论？不是的。股市投资有个特点，人人都以为有机会、新股将爆炒的时候，往往既没有机会，新股也不会被爆炒，反之，多数人普遍认为风险很大的时候，恰恰是风险较小之时。2011 年 7 月 6 日 3 只新股上市前，市场经历了两次大规模的新股破发潮，对当天 3 只新股的上市许多投资者不抱有希望，正因为多数人不看好才出现了当年首现新股当日翻番的壮观场面。因此，应尽量选择在多数人不看好的情况下参与“爆炒股”的操作，以达到出奇制胜的效果。

适量适度。尽量控制好仓位、调整好心态，这样有利于操作时沉着镇定、理性交易。如果仓位较重、心态浮躁，操作起来容易动作变形、节奏不准，毕竟多数投资者的心理承受能力是有限的，当重仓甚至满仓的时候往往会非理性的因素占主导，很难在交易中达到盘后所思考的那种理性状态。假如仓位不重，心态良好，操作起来就会理性得多，进而在交易中理性应对、进出自如。

逆向操作。有些投资者既有一定的风控能力也有足够的耐心，不在新股上市首日追高买入，而是在上市数日之后再逢低建仓，但观察几天后选股时同样要注意品种的选择，不要以为走势强的就是好股票，走势弱的一定是没有机会的股票。实际上，上市头几天的走势与今后几个月的运行不一定呈正向关系：上市第 2 天，3 只“爆炒股”全线跌停，不少投资者以为第 3 天表现最抗跌（只跌 5.09%）、之后 5 天涨幅最大（21.68%）的飞力达肯定是日后表现抢眼的龙头股，实际上恰恰是今后走势最弱的股票，投资者要是选择该股（当初的“强势股”）买入，到后来不仅难以获利，反而亏了 29.28%；许多人以为第 3 天表现最差劲（收盘仍跌停）、之后 5 天涨幅不大（9.10%）的冠昊生物肯定不会有良好表现，结果则是随后走势最强的股票，投资者要是放弃该股（当初的“弱势股”）卖出，到后来一倍以上（102.32%）的收益将不翼而飞。这一点，正是主力抓住多数投资者的普遍心态——“弃弱择强”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后经常采用的反向操盘手法。见表 3-20。

表 3-20 "爆炒股"上市首日及以后各阶段涨跌幅比对一览表

品种	首日涨幅（%）	第 2 天涨幅（%）	第 3 天涨幅（%）	第 3 天低点（元）	第 7 天收盘（元）	5 天涨幅（%）	9 月 9 日收盘（元）	区间涨幅（%）
冠昊生物	146.76	-10.00	-10.00	36.38	39.69	9.10	80.30	102.32
东宝生物	198.89	-10.00	-9.54	21.79	21.73	-0.28	27.40	26.09
飞力达	62.80	-10.01	-5.09	26.38	32.10	21.68	22.70	-29.28

注：区间涨幅指第 7 天收盘（至 9 月 9 日收盘）的涨幅。

简而言之，操作"爆炒股"无须高招，只要不在新股上市首日追涨，观察几天后也不"弃弱择强"，而是逆向选股，买后一路持有，设好目标价位，到时获利了结即可。目的达到后，可再去寻找新的"爆炒"机会，选择新的"爆炒"品种。

第 18 讲 追涨不是散户的本事

涨停板是把"双刃剑"，发现并抓住得早才能取得丰厚的回报，如果慢一拍、迟一步，反而会成为别人的牺牲品。因为，主力和散户都在想招，都希望在股票涨停前介入，涨停后了结。

无论是熊市还是牛市，位居市场涨幅榜前列的涨停板股票始终是股市最耀眼的明星，也是投资者重点追逐的对象。

然而，同样当持有的股票出现涨停，以不同方式买入的投资者感觉和结果却完全不同。逢低吸纳、预先潜伏的投资者股票涨停后获利丰厚、心情舒畅，高位追涨、突击买入的投资者即使股票涨停获利也不会太多，一旦涨停被打开情况就更糟。所以，从风控、逐利两不误的角度看，敢追涨停不是本事，善

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于潜伏才是高手。

□主力散户都在想招

先来举个实例。2010 年，大盘自 7 月 2 日触底 2 319 点以来，至 8 月 20 日收盘，涨幅为 13.91%，同期中海集运涨 37.58%，跑赢指数 23.67 个百分点。特别是 8 月 16 日（周一），上证指数涨 2.11%，而笔者前一交易日刚刚买入的中海集运（买入价 3.93 元，数量 12 400 股）以涨停价收盘，成了表现抢眼的涨停板股票之一。与中海集运一起涨停的还有五洲交通、中国远洋、中远航运等股票。

涨停板是把“双刃剑”，发现并抓住得早才能取得丰厚的回报，如果慢一拍、迟一步，反而会成为别人的牺牲品。因此，主力和散户都在想招，都希望在股票涨停前介入，涨停后了结。而作为信息和资金明显占优的主力总是想方设法在股票涨停前自己买入、让散户卖出，涨停后自己卖出、诱散户买入。观察发现，主力在操作涨停板股票时，大多会采取以下招术来对付普通投资者。

一是隐蔽术。涨停前，为了不让散户发现主力大单买入的蛛丝马迹，以防散户跟风，盘口出现的巨大卖单，一般不会一次性吃掉，而是化整为零、分批消化。如中海集运 2010 年 8 月 11 日下午 1 时刚过，在卖一（3.93 元）价位上有一笔 150 万股的抛盘，主力一方面急于想要这些筹码，另一方面却采取极为隐蔽的分散买入法，以 10 万股为单位，分 10 多次在数分钟时间内完成吸筹，让投资者难以发现主力在大举买入。

二是扫货术。主力建仓涨停板股票初期单笔买入的数量大多有一定的规律，或以 5 万股、10 万股为单位分批买入，或时隔 1 分钟、2 分钟买入一次，或一旦有人卖出就会立即出现新的买盘，需求量大、持续时间长，呈现出来者不拒、照单全收的“扫货”特征。

三是逼空术。在卖盘位置压着的巨大卖单经常被有规则的撤单所“消化”。与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此同时，虽然单位时间内股价涨幅不大，经常是1分、1分地慢涨，但多数时间总是只涨不跌，一旦涨上去就很难跌下来，不给卖出的投资者以正差接回的机会，卖出的投资者要么踏空，要么只能以更高的价格才能买回，而股价始终表现得十分坚挺和稳定。

□不同阶段应对之策

主力之招再高，也难以蒙住精明散户之眼。投资者只要细心观察、理性分析、冷静应对，完全可以以小博大，战胜主力。

涨停之初。发现主力大量吸货、极有可能涨停的股票后，投资者要及时进行委买。委托时，要留有余地、确保成交。多数情况下，涨停之初的“准涨停股”很少理会大盘的涨跌，都会走出独立上涨行情。体现在成交上，因股价持续上涨，卖盘容易成交，买盘时常落空。所以，在涨停股上涨初期，投资者在委托买入时，为了保险期间，不要选择卖一的价位委买，而是要根据上涨趋势高打几个价位委买。经验表明，若以卖三、卖四、卖五的价格委买，成交的机会就会大大增加。

涨停之后。如果说涨停之初加仓买入是正确的选择，那么当涨停后再加仓买入风险就会大大增加。此时，不应加仓买入，而应短线高抛。2010年8月16日13时18分，中海集运在4.30元~4.32元之间连续出现4笔115万股~546万股不等的巨量买单，并将股价瞬间推至涨停，分时图显示的单笔成交量达到了1 611万股。在横盘震荡40分钟后，13时57分再次出现5笔类似的大买单，最后一笔1 326万股的委买大单将股价牢牢封住涨停。之后，又恢复单笔10万股以下的低成交量。买入涨停板股票时，投资者若在涨停价附近买入，收益就会非常有限。中海集运在涨停后的4个交易日里，均维持在4.20元~4.40元之间窄幅波动。此举说明，短线投资者在股票涨停后不宜加仓，而应适度减仓。长线投资者除外。

卖出之后。短线卖出不是放弃，而是为了再战。多数涨停股行情不会一蹴而就，一般会持续较长时间，但也不是只涨不跌、直线上升，而是会有反复、呈波段渐进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式上涨。因此，就多数股票而言，投资者卖出后完全可以在回调中再把高抛的筹码低吸回来，实现“二次获利”。

□如何潜伏涨停股

具有涨停潜力的股票何时涨停，既有其偶然性，也有其必然性。中海集运之所以会在 2010 年 8 月 16 日放量涨停，一定程度上得益于以中国重工为龙头的船舶制造概念股的全线启动。当时，国际海运价格指数已连涨一个多月，涨幅接近 50%，这一业绩对相关股票价格的刺激作用何时发挥出来具有一定的偶然性，但相关股票价格的上涨却是大概率事件，因而具有一定的必然性。

还有，中海集运是笔者长线持有的股票，其中 12 400 股曾于 2010 年 8 月 11 日卖出（价格 3.97 元），当时想法是做短线、赚差价。两天后（13 日），见股价出现回落（时价 3.93 元），除去来回交易成本还略有盈利，于是便毫不犹豫地把它接了回来。虽然买入后第二个交易日便出现涨停有一定的偶然性，但及时接回，一旦股票涨停就能同步分享涨停股带来的良好收益又具有一定的必然性。见表 3-21。

表 3-21　2010 年 8 月 16 日~2010 年 8 月 20 日中海集运涨跌幅与上证指数比对表

区分	16 日	17 日	18 日	19 日	20 日	周涨跌
上证指数涨幅（%）	2.11	0.38	-0.21	0.81	-1.70	1.37
中海集运涨幅（%）	9.92	-1.39	0.00	0.94	0.47	9.92
与指数比（百分点）	7.81	-1.77	0.21	0.13	2.17	8.55

最佳进场时机不是“让你关注”时跟风追涨，而是“无人关照”时预先潜伏。众人或咨询机构开始看好、让你关注时，涨停股最肥的一段“鱼身”往往已经失去。2010 年 8 月 16 日股市收盘后，船舶制造概念股已出现较大涨幅，一些咨询机构借机在网上极力推荐这一板块：“船舶制造成为新领涨龙头，可关注船舶类和航运类股票的投资机会。”投资者若在咨询机构推荐后、下午开盘时买入，虽有不少股票收盘时仍封于涨停，但涨幅却十分有限，加之第二天不少股票出现了不同程度的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，即使不考虑交易费用，不盈反亏的可能性依然很大。

既要在大盘和个股处于低位时多一分激情，及时抓住潜在的涨停股，又要在处于高位时，多一分理性，防止成为买单者，还要对手头尚未启动、极有可能涨停的股票做到不抛弃，对红极一时的涨幅榜股票做到不眼红，无论哪些板块启动，不管什么个股疯涨，都始终不动摇对所持准涨停股的信心和决心。要达到这种境界，唯一有效的方法便是潜伏，而不是追涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第
4
章

谋略之道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 讲

为何巴菲特总能成功抄底

巴菲特抄底，能获全胜，需要时间检验。但不管最终结果如何，在之前买入股票的所有投资者中，巴菲特极低的建仓价格已为他日后胜出奠定了扎实基础。

炒股，除了需要有一套逐利技法外，还离不开必要的谋略。与普通技法相比，股市谋略往往更高一筹。所以在本书的最后一章，专门就谋略问题向读者作一介绍。

说起股市的谋略，有必要从股神巴菲特说起。大家都知道，股市有涨有跌，股民有买有卖。在指数相对高位，有人逃顶、有人追涨；在相对低位，有人杀跌、有人抄底。追涨杀跌者成少败多，逃顶抄底者收益颇丰，这在充满变数的股市里已成为唯一不变的“规律”。

在之前因欧债信用危机而引发的股市暴跌中也不例外，有人恐慌杀跌被赶下马，有人悄悄抄底捡了便宜。而在欧债危机暴跌市中，一个熟悉的名字——投资大师沃伦·巴菲特再次出现在了抄底者名单中。

2011 年 8 月 15 日，巴菲特出现在美国公共电视台的“查理·罗斯访谈”节目。巴菲特说：“上周一，我们在股票市场的买入资金超过 2011 年的任何一天。”巴菲特所提及的“上周一”——8 月 8 日，便是美国被降级后的首个交易日，也就是华尔街股市轰然倒地的那一天：三大股市悉数暴跌，其中道琼斯指数重挫 634.76 点，跌幅达到 5.55%，刷新自 2008 年 12 月以来最大单日跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此前——8 月 11 日，巴菲特对美国《财富》杂志表示，目前没有任何迹象表明新的衰退正在临近，他正利用市场大跌机会入场低吸。巴菲特还说，“跌得越厉害，我买得越多。我们正在入场。”

在股市暴跌中成功抄底的为何又是巴菲特？一些投资者至今仍不明白，在股市大涨、许多人纷纷追涨中，为何总不见巴菲特的身影，而每当市场大跌，在低位成功抄底的投资者为什么总少不了巴菲特的身影？

正确的投资观。巴菲特有一句经典的投资名言叫做：“当别人贪婪时你需要害怕，但别人害怕时你需要贪婪”。在欧债危机引发的股市下跌中，许多投资者往往会被暴跌吓出一身冷汗，一时间看不到股市的希望和未来。但巴菲特正好相反，在多数人感到恐慌之时，他并不认为“新的一轮衰退”将会到来，他说，“股票价格越低，我越会买，我们就是做这个的。”与多数人反向思维，树立正确的投资观，正是巴菲特屡次成功抄底的秘籍所在。

良好的执行力。有些投资者经过股市多年的磨砺，也总结出了不少成功经验，树立了正确的投资观，不再进行追涨杀跌，但却时常错过机会，最终收益不大，原因之一便是执行力不够强，没有把正确的投资观落实在实际操作中，而是“想法归想法、操作归操作”。而巴菲特的一大特点是“言行一致”、怎么说就怎么做。在接受《财富》杂志采访时巴菲特说，美国经济不会出现二次衰退，现在已出现抄底良机。值得一提的是，巴菲特绝对不是那种只说不做的人。就在接受《财富》杂志采访前后，赶上股市大跌之机，巴菲特正在大量买入股票并告诉《财富》执行主编安迪·赛维尔，他没有因市场大跌自乱阵脚，反而正在利用市场动荡机会逢低买入。

难得的平常心。借市场大跌抄底绝对需要勇气。因为每次大跌后，市场不会告诉投资者“底在哪里”。正因为如此，不少投资者都担心大跌后仍将大跌，所以在大跌后不仅不买入反而在卖出股票。巴菲特敢于在市场大跌后买入股票，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大程度上得益于他的平常心。巴菲特抄底买入股票后从不指望它会在短时间里出现大涨，也不奢望买入的股票个个都能带来可观收益，而是在理性操作的同时，拥有难得的平常之心，做好两手准备，进行积极应对。巴菲特的平常心还体现在始终不忘肩负的责任。2011 年 8 月 15 日，巴菲特在《纽约时报》以《停止娇惯富豪们》为题呼吁美国向富人征税，以削减预算赤字。巴菲特说，自己去年的联邦税是 6 938 744 美元。“那听起来是很多钱。但我支付的税款仅仅相当于自己可纳税收入的 17.4%，那实际上比我办公室里面其他 20 人的纳税都要低。”巴菲特还说：“我的朋友和我自己长期以来被对亿万富豪极为友好的美国国会过于宠爱，现在是大家共同为国家作出牺牲的时候了”。

巴菲特之所以能在众多投资者中脱颖而出，成为投资大师，除了会选品种外，还与成功抄底密不可分。在巴菲特的投资生涯中，经历过无数次股市暴跌，也把握了无数次抄底机会。最近一次成功抄底是在上一轮金融危机暴发前后。2008 年 10 月，雷曼银行破产后 1 个月，巴菲特乘机宣布，其掌控的伯克希尔哈撒韦正收购价值 30 亿美元的通用电器股票。巴菲特说，尽管美国经济极其糟糕，但他正购买美国股票并期待股市长期上涨。结果，从 2009 年 3 月至 2011 年 7 月，道指完成了一轮最高涨幅达 125%的超级牛市。在经历了成功抄底和随后大涨之后，巴菲特再次满载而归。

巴菲特抄底最终能否获全胜需要时间检验。但不管结果如何，在之前买入股票的所有投资者中，巴菲特极低的建仓价格已为他日后胜出奠定了扎实基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 讲

巧借“计划”应对“强震”

增强计划性、提高执行力，既是“强震市”里踏准节奏、高抛低吸的一大关键，也是日常交易中稳定获利、跑赢指数的重要法宝。

除了上涨和下跌，股市往往离不开洗盘和震荡。相对“平稳市”（单边上行或下跌），“强震市”行情变数更多、操作难度更大。在“强震市”里操作，要想提高成功率、取得好收益，必须增强计划性、提高执行力。

□克服随意性，增强计划性

股市里的交易，按事先是否有明确、具体的交易计划分，大致可分为无计划交易（随意性）和有计划交易（计划性）两种。前者一般根据盘面走势临时确定买卖股票的时机、品种和数量，对投资者的操作要求相对较高；后者则很少受盘面走势影响，一切交易动作都严格按照事先制定的计划执行，表面上看似乎操作难度不大、要求不高，实际上却颇有讲究。

在多年的股市投资中，笔者已养成有计划交易的习惯。每逢周末或双休日，总要对上周操作进行回顾总结，对下周交易进行计划安排：买不买、买多少、买什么、怎么买等，都要事先计划妥当。这种变随意性为计划性的操作好处很多，不仅能有效抵御盘中涨跌对操作情绪的影响，避免由于过于随意导致追涨杀跌，而且能使整个操作完全在计划指导下进行，变得十分超脱和流畅——到价就做、不到不做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有计划交易的计划周期主要以周为单位。周计划通常有三部分组成：首先是仓位控制。通过对股市的基本面和技术面的分析研究，确定下周持仓比例。一般要做到“三个明确”：一要明确行情性质，是牛市还是熊市，是单边市还是震荡市。如果认为是单边大牛市，只要满仓持股即可。如果认为是单边大熊市，则应轻仓或空仓；如果认为是震荡市，就应适当调整持仓比例，尽量踏准操作节奏；二要明确股指点位，并根据点位高低对仓位作相应的调整，努力做到“高轻低重”（点位高时轻仓、点位低时重仓）；三要明确市场氛围，是一片狂热还是极度低迷，并据此确定下周仓位比例。仓位控制的一般原则是：当市场出现“狂热症状”时应逐渐降低仓位，当市场处于极度低迷时，则应分批加仓。

制定的仓位控制计划是否正确一定程度上取决于投资者的思维方式是否科学，如果总能逆多数投资者的想法而进行理性的计划，正确率往往较高。譬如，2012年5月4日（周五），上证指数几乎以全日最高点收盘（收于2 452.01点），在之后两天的双休日里，市场内外的“狂热症状”非常明显——“制度性利好持续发酵将挑战前高”、“制度红利点燃红五月激情”、“政策利多A股上测3 500点”等各种看多声音随处可见，几乎达到“一边倒”的程度。但实际上，只要打开上证指数日K线图便不难发现，当时股指已明显处于前期多个高点和两波大的反弹这两大压力之下，调整的可能性大大增加。因此，此时制定的仓位控制计划应逐渐降低而不是加大。结果，在之后一周（截止2012年5月11日），两市主要股指均出现较大跌幅。

第二是品种选择。这是周计划的重要组成部分。在控制好仓位的基础上，下周买、卖什么股票，也要在周计划里做出具体安排。考虑买还是卖的因素主要有：在业绩方面是否存在退市风险，在流通盘方面股性是否活跃，在主力驻扎方面是否有主力被套甚至深套，在技术层面跌幅是否够大，是否存在捡便宜的机会。应重点回避的股票主要包括：前期热门股、连续大涨股、估值偏高股，以及定位不稳的次新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股和问题百出的麻烦股，等等。

第三是交易计划。在做好仓位控制和品种选择两大计划的基础上，最关键的是要制定出具体、明确、操作性较强的交易计划，包括配对交易计划和各自交易计划。所谓配对交易计划，是指针对之前的换股操作，如今因出现了较好的回转机会而制定的操作计划，具体包括卖出和买入股票的名称、价格和数量，以及按计划价交易的预期盈利额等，以便在下周交易时做到一目了然；所谓各自交易计划，则是指单一品种自身当出现高抛或低吸机会时制定出来的卖出和买入计划，同样包括股票的名称、价格、数量和预期盈利额等。此外，对交易计划，要集中记录在专门设计的“周操作计划表”里，内容主要由原操作、最新价和现计划三部分组成。

□加强纪律性，提高执行力

在精心制定出切实可行的下周计划基础上，在实际交易中关键是要加强纪律性，提高执行力，严格按计划操作。

计划执行的时机。由于事先制定的操作计划大多有明确的交易价格，因此在盘中会出现两种可能，一是达到或超过事先设定的价格，二是始终未达计划的交易价格。对于前者，原则上要按照计划在第一时间进行交易，即按计划操作；对于后者，唯一能做的是继续等待。

计划执行的方式。有时在某一时点，几个批次或几个品种出现了同时到价的情况，此时只要选择价差优势最明显的批次或品种先行交易即可，随后再进行下一批次或品种的交易。极端的情况是，当某一交易日所有股票都大幅高开或大幅低开，可供交易的品种大量集中出现时，可先卖出涨幅最大或买入跌幅最大者，再依次进行其他批次或品种的委托交易。

计划执行的结果。虽然在按计划进行交易时，多数投资者都是选择确定性机会进行交易，即不论交易之后相关股票是涨还是跌都是正确的交易，但交易之后的实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际走势，即执行计划之后的结果往往有两种可能：一是“错”——卖出的股票上涨、买入的股票下跌，此时需要等待，不可妄动；二是“对”——卖出的股票下跌、买入的股票上涨，此时又给投资者提供了再次回转交易的机会。接下来的操作方式有二：一是当天回转，将卖出的股票当天买回，同时利用底仓将买入的股票当天卖出；二是次日及以后再回转，但存在不确定性，有可能“等待”后回转交易后的收益更大，也有可能收益更小甚至失去机会。

在执行环节需处理好的关系，主要是高抛低吸和仓位控制之间的关系。在高抛低吸、执行计划过程中，一定要确保将仓位控制在计划的范围之内，千万不要由于委托下单原因导致仓位极度膨胀或筹码完全丢失。一方面，在一定高位，委托卖出时，要确保成交，哪怕利差少些也无妨。委托买入时，则问题不大；另一方面，在一定低位，委托买入时，也要确保成交，哪怕买价适当高些也值得。委托卖出时，能否成交的关系同样不大。

□体现灵活性，提高成功率

以上介绍的是周计划的操作方法。实际上，操作计划的周期，除了通常采用的周计划外，还有日计划、月计划等，投资者可视情况确定适合自己的计划周期。与此同时，还要随市场环境和交易情况的变化对原计划进行适当的调整，以体现计划的灵活性，进一步提高成功率。

与计划的制定一样，计划的调整也由仓位控制、品种选择和交易计划三部分组成。在仓位控制方面，原计划确定的仓位控制计划针对的是当初大盘点位，后来由于情况发生了变化——大涨或大跌，此时的仓位控制计划也需进行适当调整，并在实际操作适当加仓或减仓。

在品种选择方面，原卖出的筹码原本以为周内不大可能接回故未在原计划中包括，但在计划执行过程中发现，该股票出现了大跌，出现了正差接回的机会，此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就应在原计划基础上追加买、卖计划，并在操作中将该买入的股票及时买回来，将该卖出的筹码及时卖出去。

在交易计划方面，无论是配对交易计划和各自交易计划，都有可能未达交易条件，也有可能全部达到交易要求。对于前者，无须调整交易计划，但对后者，就应及时调整交易计划，增加配对交易的数量或各自交易的品种，尽可能结合行情变化，让操作达到最优化的程度。

增强计划性、提高执行力，不仅是"强震市"里踏准节奏、高抛低吸的一大关键，同时也是日常交易中稳定获利、跑赢指数的重要法宝，值得投资者认真琢磨、细心品味。

第 3 讲 在蛛丝马迹中寻觅主力踪影

主力运作一只股票，一般都要经历建仓、打压、拉升和派发等阶段，投资者都希望与主力一起进行建仓，充分享受股价拉升时的快感，最终通过高位派发筹码达到轻松获利的目的。问题在于，普通投资者很难发现主力正在建仓的品种。

在资本市场，监管部门对查处"老鼠仓"等内幕交易一直在加大力度，通过打探内幕消息获得主力建仓信息之招也越来越不灵了。其实，投资者没有必要非要动这种歪脑筋。市场上即使隐蔽得再深的主力，其实时操盘的一举一动也难以逃过精明投资者的眼睛，投资者完全可以静下心来，仔细观察，及时、准确地去发现主力建仓的蛛丝马迹。

□仔细寻觅蛛丝马迹

主力运作一只股票，一般都要经历建仓、打压、拉升和派发等阶段。普通投资者都希望与主力一起进行建仓，充分享受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价拉升时的快感，最终通过高位派发筹码达到轻松获利的目的。问题在于，普通投资者很难发现主力正在建仓的品种。那么，主力正在建仓的品种究竟有什么特点和规律？概括起来，主要有三个。

一是“低调”。主力刚开始建仓的品种，一般不会引起市场的广泛关注，显得比较清冷，不像冲在一线的强势股那样显得十分“张扬”和“高调”。此时，多数投资者不看好该股票，买入的人不多，但卖出者不少。

二是“折腾”。主力悄悄吸筹的品种多数表现得不温不火，涨也涨不上，跌也跌不下。有时，盘中突然出现一波小幅急升，但随即又迅速走软；有时盘中突然放量杀跌，但马上又被大单拉起。投资者在这一阶段表现得比较急躁，尤其是当大盘启稳反弹和其他个股行情此起彼伏时，多数投资者会产生止损换股的冲动。

三是“压盘”。主力正在建仓的品种，有时也会随着吸筹数量的增加和速度的加快而出现连续小幅上涨。正当投资者充满希望之机，该股突然来了个急转弯，呈长阴破位的“吓人”走势；有时会出现连续小跌走势，但当不少投资者担心、绝望时，该股又长阳拔起，甚至在大盘和个股跳水时也表现得极为抗跌。所有这一切，都是主力建仓的需要和压盘的结果。

□主力建仓有迹可循

投资者除了可通过上述特征来判断主力是否在建仓某一股票外，还可根据实盘交易清单加以甄别。一般情况下，当成交清单上显示的买盘金额大、笔数少，卖盘金额小、笔数多时，系主力在建仓、散户在卖出；相反，若买盘金额小、笔数多，卖盘金额大、笔数少时，系主力在出货、散户在买入。

现举例说明。2010 年 9 月 2 日，为做短差，笔者将长线持有的 32 400 股某股票在冲高时以 4.11 元的价格卖出，准备待日后该股下跌时再将其买回来。但一查交割单，笔者发现刚卖出的 32 400 股筹码只有一个“成交编号”，即全部筹码被同一个投资者买走，显然系大户（主力）所为。直觉告诉我，卖出的筹码一定要及时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接回来，故又以原价（4.11 元）买入了刚卖出的 32 400 股原筹码。

然而，这一买，笔者又发现，同样的 32 400 股筹码却有 16 个“成交编号”，其中最大的一笔为 8 000 股，最少的只有 100 股，成交时间从下午 2:04 一直持续到 2:09，用时 5 分零 6 秒。很显然，正在卖出该股筹码的基本上都是散户。主力进、散户出——直觉告诉我，该股未来必有“好戏演出”。

□操作还需细心观察

判断某一品种有无主力在建仓，还需结合当时的市场环境，联系具体个股的实际，系统、全面、综合起来分析，重点体现在四个方面。

大盘所处位置。投资者如根据上述方法基本判断出某一品种有主力建仓的迹象，再参考当时大盘的点位，判断出来的结果精度就会大大提高。一般来说，当大盘处于相对高位，主力大举建仓的可能性不大，此时如观察的结果为主力正在建仓就要多问几个为什么；如大盘处于相对低位，主力大举建仓的可能性就大大增加，此时如观察的结果为主力正在建仓，结论的可信度就相对较大。

个股绝对价位。如果确定有主力正在建仓的品种，本身估值较低，多数具备日后爆发的潜质。反之，如估值已高，特别是之前曾被爆炒，日后再大幅拉高的概率就相对较低。在估值偏低、具备爆发潜质的品种里，若再加上主力被套或获利不多这一条，这类股票日后涨升的空间就更大。

筹码清洗程度。主力从建仓到拉升，中间往往还有一次或数次打压，以清洗筹码，为日后拉升扫清障碍。投资者在判断某一品种是否有主力在建仓的同时，还要结合主力是否在洗筹加以综合分析——可从具体品种横盘时间的长短及短时间急跌的速率加以观察，从而分析发动行情的可能性：横盘时间越长、洗盘越充分、主力持仓成本越高的品种日后拉升的概率就越大，且一旦拉升起来，幅度也相当可观。

主力活动迹象。当主力建仓接近尾声时，股票的主力活动迹象就越是明显。再以上述股票为例，进入 9 月份以来，连续数天，每当该股跌至 4 元左右时，时常被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些大单快速拉至 4.10 元上方，主力活动迹象非常明显。投资者在感到该股走势有些怪诞的同时，明显地感觉到该股主力是否在等待某种拉升契机。对这种股票，投资者尤其应多加关注。

值得注意的是，对主力活动迹象的分析判断需一分为二、区别对待。随着投资主体的多元化，主力之间在资金实力、年龄结构、投资风格等方面往往存在较大差异，其中不排除有的主力的操盘水平不及散户，时常做一些追涨杀跌操作。对此，投资者要去伪存真，把握主流。如 2010 年 9 月 9 日上午，上述股票不时出现主力在 4.12 元的价位上数量超过一两百万股的大买单；然而，当天下午又出现了部分主力在 4.02 元的价位上数量超过 100 万股的大卖单。10 日下午，再次出现 4 元价位 150 万股的单笔大买单。每当出现这种情况，对投资者来说，既是一种机遇，又是一种考验。此时，投资者尤其不要受部分主力的反向操作影响，正确的做法是，不仅手中已经持有的品种要握牢，有资金余额的投资者还可大胆补仓、与庄共舞，虽然不排除上述股票还有最后一跌的可能。

第 4 讲 巧用跟进法把握盈利性机会

采取“跟进法”操作，在对象选择上，重在做好三门“功课”：从进场时机推测建仓成本，从市场走势测算阶段涨跌，从历史经验寻找启动迹象。在时机把握上，一般选在主力被套时、走势落后时、信息不明时“跟进”。

在股市投资中，不同投资者有不同的操作技法。除了积极寻找适合自己的操作方法外，善于利用他人之长，通过“借力”为我所用，也是在股市取得好收益的一大秘籍，“跟进法”便是其中既简单又有效，且适合多数投资者的“借力”方法之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，利用“跟进法”跟着“牛人”足迹炒股的结果，并非“只会盈利、不会亏损”，而是带有明显的“两面性”——既有盈利的可能，也有亏钱的风险，至于最终结果是盈还是亏就全看投资者“跟什么”、“何时跟”、“怎么跟”了。

□跟进操作需做哪些功课

在复杂多变的股市，无论行情处于什么阶段，总会有一批“牛人”因“战绩”显赫吸引着众多投资者的目光，有的在捕捉“牛股”上独具慧眼，有的在把握时机上技法过人。在一些投资者的潜意识里，免不了会有这样的想法：与其挖空心思，想尽一切办法，去冒操作风险，不如跟着这些“牛人”操作一把，这样既方便省事，又收益可观。

实际上，采取“跟进法”操作与其他任何操作法一样，既充满机会，又存在风险，而且在实际操作中也有许多讲究，其首先要面对的，就是采用“跟进法”操作时的品种选择。即：什么样的品种适合投资者进行“跟进操作”。这其中，重点在于做好“三门功课”。

功课一：从进场时机推测建仓成本。真正的高手在买入潜力品种时都显得比较低调，是不愿意也不会告诉普通投资者的，更不喜欢普通投资者来“凑热闹”，一起参与潜力股的操作，达到共同获利的目的。在这种情况下，投资者主要通过财务报表（年报、中报、季报等）载明的“十大流通股东”变动情况来获得相关信息，并算出主力持股成本。

主要分三种情况：一是新进筹码的建仓成本——此法比较简单，之前财报上没有出现的某主力买入并持有该公司流通筹码的信息，最新财报才出现某主力买入并持有该公司流通筹码时，以该股该季的平均价视作主力建仓成本即可；二是原进筹码的建仓成本——则应往前逐季反推至某主力首次买入并持有该公司流通筹码的所在季度，并以该股该季的平均价作为主力建仓成本；三是混合筹码的建仓成本——既有新进筹码又有原进筹码的，在综合考虑以上两种情况基础上，再来确定其建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓成本。

功课二：从市场走势测算阶段涨跌。以主力建仓成本为基准，根据建仓后该股走势，算出至最新收盘日止二级市场股价的阶段涨跌幅。如，某主力买入某流通筹码的建仓成本为 10 元，最新收盘价若为 12 元，则该股的阶段涨跌幅为“涨 20%”。反之，同样为 10 元的建仓成本，最新收盘价若为 8 元，则该股的阶段涨跌幅为“跌 20%”。值得一提的是，测算阶段涨跌幅时，不一定要非常准确，但一定要计算，以便在“跟进操作”时做到心中有数、有的放矢。

功课三：从历史经验寻找启动迹象。譬如，某报数据中心对 2010 年以来公开交易信息进行梳理后发现，每当王亚伟重仓股发力之时也恰好是长城证券北京某营业部等席位最为活跃的时期，如最近和晶科技连续“三涨停”之时，该营业部累积买入和晶科技约 219.44 万元，而这一营业部也曾在 2011 年 8 月 11 日买入 681.24 万元的峨眉山 A 股票，峨眉山 A 当时正被由王亚伟执掌的“华夏大盘精选”重仓 895 万股。类似的例子说明，“跟进操作”虽然没有百分之百的胜算，但作为普通投资者善于利用一些带有历史规律性的经验，去把握相关股票的启动迹象，同样是在采取“跟进法”操作时需做好的一大“功课”。

□关键在于把握三个时机

做好三门功课的目的在于，通过对被“跟”对象建仓品种的成本测算和阶段涨跌幅的跟踪和比对，选择合适的“跟进”时机，进行及时、适量的“跟进”操作。在具体操作层面，选择以下三种时机“跟进”相对来说胜算的把握更大些。

时机一：在主力被套时“跟进”。即：选择在待“跟”品种最新价低于主力建仓成本价（主力被套）时买入，且在主力套得越深、进场优势越明显时买得越多。通过采取主力被套时“跟进”，使自己成为“高手”中的“高手”。一般情况下，此“跟进法”只需考虑主力被套与否（只作纵向比较），无需作横向比较（与大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和同类个股涨跌比）。

时机二：在走势落后时“跟进”。与主力买入的筹码被套正好相反的是，当主力买入的筹码出现获利时，原则上应保持谨慎，尽量不要再“跟”。特殊情况下，也可考虑少量“跟进”，主要指：虽然从纵向比较看相关股票的股价的确是涨了，主力买入的筹码出现了获利，但横向比，从主力买入至最新价之间的区间涨幅，与同期大盘和同类个股比明显处于落后状态，在这种情况下，投资者也可适量“跟进”。当然，如果主力买入的筹码与大盘和同类个股比，涨幅落后的程度越明显则可“跟”得越多，反之应少“跟”。

时机三：在信息不明时“跟进”。以上两种“跟进法”都是在财报已发布、信息明朗化之后，通过分析、计算、比较等方法采取的“跟进”操作方法。相比之下，还有一种更好的“跟进法”，这就是通过对主力布局风格的跟踪和研究，在确定大致方向基础上进行潜伏式的“跟进”操作。如，有些主力喜欢布局防御性个股，有些则偏好重组类股票，还有的对高成长性个股情有独钟，等等。在摸准主力布局风格基础上，针对可能布局的重点品种，通过提前、逢低、适量参与的方法进行“跟进”操作。一般来讲，比起前两种“跟进法”，此法“跟进”的胜算更大，但需有一定的“跟庄”功夫。

□跟进操作注意三大问题

在做好三门功课、把握三个时机基础上，即可筛选出待“跟”股票，加入到自选股池，制定出跟进计划，并寻找恰当时机，及时进行“跟进”操作。需注意的问题主要有三。

一是对象选择要专一。采用“跟进法”操作的对象，一般限于长期关注的熟悉品种，在对主力操盘特点、选股风格、买卖时机、持股周期等精心研究，认真分析基础上，确定其中一两个重点品种作为“跟进”操作的对象即可。“跟进法”操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强调的是品种的“专一性”，不宜“见一个、跟一个”。只有这样，操作的成功率才会大于失误率。

二是考虑问题要周全。譬如，在观察主力仓位时，既要考虑主力筹码的变动趋势，是在增持还是减持，还要同时观察有没有送配除权等因素。如果区间内有过送配除权，那么还要对增加的筹码进行再观察，弄清楚是由于主动性买入引起的筹码增加，还是由于分红送配导致的筹码增加，二者一定要区分开来，否则计算出来的持仓成本就会失真，影响操作决策。

三是计算方法要科学。在计算主力持仓成本时，即使确定了其建仓时机（如某一季度），如何确定计算持仓成本的方法同样很有讲究。一般情况下，普通投资者可通过以下两种方法进行计算：一种是平均法，一般用某一季度股价的高、低点的算术平均数作为平均价即可，此法比较简单，但计算结果的误差比较大；还有一种是估算法，就是大致、粗略地进行估算，主要利用成交密集区的均价作为主力建仓的成本，此法比前者相对精确些，但同样存在一定的误差。个别激进的投资者甚至可采用极端式“用价方式”，借用季度内的最高价、最低价作为主力建仓的成本价，具体可因人而宜，不宜千篇一律。

最后再强调一下，投资者在采用“跟进法”把握获利机会时，要适量适度，分散搭配，且尽量采用“追跌杀涨”法操作，千万不要在“跟进”操作中频繁地进行“追涨杀跌”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 讲

妙用“补操作”应对“折腾市”

能否巧妙运用“补操作”操作法，与投资者的交易心态密不可分。“补操作”实际上是一种越跌越买、越涨越卖，看似笨拙实则高超的交易方法。有些投资者之所以做不好“补操作”，欠缺的也正是这种平常之心。

炒股，没有人不希望赶上大牛市、骑上大黑马。若能如此，只要满仓买入强势股并一路持有，即可赚得盆满钵满。

但随着股市的不断扩容，整个市场的流通盘越来越大，加之投资者日趋成熟，都想高抛低吸、成为赢家。在这种情况下，股市出现持续井喷或单边暴跌的概率相对越小，多数时间里则表现出起落交错、涨跌互现这种典型的“折腾市”走法。

比起“井喷市”或“暴跌市”，在“折腾市”里炒股，要想踏准节奏、持续获利难度更大、要求更高，对投资者的操作技法也提出了更高要求。通过交易实践，笔者总结出了一种应对“折腾市”的操作技法——“补操作”操作法，非常适合普通投资者在“折腾市”里采用，现介绍如下。

□“补操作”的实例和效果

所谓“补操作”，指的是在一定的价位首次买入（卖出）某股票后，当股价出现一定程度的下跌（上涨）后再次“补买”（“补卖”）该股票的操作方法。

这种不是“补买”就是“补卖”的简单操作法究竟有多大效果，在实际交易中能否行得通？笔者通过实盘交易对此法进行了实际运用。先来看操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 5 月 21 日：先“首买”新疆城建 4 700 股（6.34 元，数量的确定主要考虑与之前的交易配对，下同），再在下跌过程中“补买”4 200 股（6.20 元），再跌时再“补买”4 200 股（6.10 元）。

2012 年 5 月 22 日：新疆城建出现了反弹，于是先“首卖”4 200 股（6.30 元），再在上涨过程中“补卖”4 200 股（6.40 元），再涨时再“补卖”4 700 股（6.50 元）。三次卖出对应前一天的三次买入分别获利 774 元、773 元和 676 元（已按双向交易共 0.25%比例扣除交易成本，下同）。其中，6.40 元卖出的 4 200 股新疆城建当天又以 6.30 元的价格“补”了回来，其余两批未能接回。

2012 年 5 月 23 日，卖出新疆城建 4 200 股（6.66 元），对应前一天的买入获利 1 442 元，随后又在该股回调中以 6.57 元的价格再次“补”回。

2012 年 5 月 24 日，卖出新疆城建 4 200 股（7.00 元），对应前一天的买入获利 1 733 元，但随后以 6.91 元所作的买入委托未能成交。至此，对新疆城建的“补操作”暂时告一段落。

上述操作有一特点，除了全部符合“补操作”的要求——下跌时分批“补买”、上涨时分批“补卖”外，还体现了“补操作”的基本原则——在交易数量保持不变的前提下确保做到获利卖出、正差接回，有机会就操作、无机会就放弃。

再来看结果。同样操作新疆城建股票，如果不进行“补操作”——6.34 元“首买”后不再“补买”，6.30 元卖出后也就没有可供“补卖”的筹码，操作结果亏 262 元；由于进行了“补操作”，不仅操作的三批筹码全部获利，而且买价一次比一次低，卖价一次比一次高，同时还为日后滚动操作、反复获利奠定了基础，最终使 81 458 元起始资金在一周时间里取得了 5 398 元的收益，周涨 6.63%，跑赢指数 7.10 个百分点（同期上证指数跌 0.47%）。

□ “补操作”的方法和技巧

上述收益的取得，既有偶然性——第二次“补买”的价格 6.10 元正好是该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当天的最低价，捡了个大便宜。而且买后该股连拉 4 阳，此买入价又成了全周最低价；也有必然性——正确的技法和良好的心态。在技法方面，“补操作”的方法和技巧主要有以下三种。

单一式。即“补操作”的交易对象为单一品种（如 A）自身。操作方法如下：投资者买入 A 股票后，若 A 出现下跌则再次买入相同数量。譬如，“首买”A 股票 10 000 股，价格 10 元。当 A 跌至 9 元时再“补买”10 000 股，此时买入的成本比之前节省了 10 000 元，以此类推；同样，卖出 A 股票后，若 A 上涨则再次卖出。譬如，“首卖”A 股票 10 000 股，价格 11 元，当 A 涨至 12 元时再“补卖”10 000 股，此时卖出的盈利额比之前又多出了 10 000 元，以此类推。

组合式。即“补操作”的交易对象为两个品种（如 A、B）。操作方法为：先卖出 A、买入 B，当之后出现更好的交易机会时再进行“补操作”——再卖 A 买 B。具体分为三种情况：一是卖 A 买 B 后 A 涨 B 跌，即可进行“补操作”（再卖 A 买 B）；二是卖 A 买 B 后 A 涨 B 也涨，但 A 涨幅大于 B 涨幅，也可进行“补操作”；三是卖 A 买 B 后 A 跌 B 也跌，但 A 跌幅小于 B 跌幅，同样可进行“补操作”。这三种情形的共同特点是，与初次配对交易相比，“补操作”后能在筹码不变的情况下多出一定数额的资金，所以有必要进行“补操作”。卖 A 买 B 后不适合“补操作”的情形也有三种（与上述相反），由于在筹码不变的前提下“补操作”后的资金不增反减，所以不适合进行“补操作”。

连环式。即“补操作”的交易对象为三个（含）以上品种（如 A、B、C、D 等）。操作方法为：当卖出 A、买入 B 并出现“补操作”机会后，原本可以再卖 A 买 B，但与再卖 A 比卖 C 优势更加明显，与再买 B 比买 D 结果更加有效，此时即可由原本的卖 A 买 B 改为卖 C 买 D。显然，以此方式操作，品种价差更大、隐性收益更高。所以，只要出现这样的“补操作”机会，即可进行连环式“补操作”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□“补操作”的问题和对策

在心态方面，“补操作”过程中存在的问题和对策主要体现在三个方面：一是在品种选择上，重在通过精挑细选解决提心吊胆问题。“补操作”交易方法的前提条件是“越跌越买”，当首次买入的股票下跌后能否大胆、及时地“补买”，主要取决于投资者对该股票的熟悉性和放心度，如果买入的股票是熟悉的，买入的时机和价格是合适的，再跌时才不会提心吊胆，才会放心大胆地“补买”。因此，在选择“补操作”的对象时一定要慎之又慎。通过精挑细选，选择合适的时机、买入放心的品种，对于增加“补操作”的底气，取得“补操作”的成功显得非常关键。

二是在交易计划上，重在通过精心准备解决追涨杀跌问题。“补操作”的操作原则与追涨杀跌正好相反，急涨时不是“追”而是卖出，急跌时不是“杀”而是买入。能否达到这样的理性操作状态，与准备工作的周密程度密切相关，包括资金准备、计划准备和技术准备。只有通过周密细致的资金准备，做到既有筹码、又有资金，才能在“补操作”过程中有钱可补、有股可卖；只有通过周密细致的计划准备，对待买、待卖的品种、数量、价格做到一清二楚，才能在实际交易中敢于“补操作”；只有通过周密细致的技术准备，做到方法正确、操作得法，才能在“补操作”过程中补得了、补得好。

三是在操作预期上，重在通过平常心态解决贪婪恐惧问题。“补操作”是一种相对的操作。相对初次操作，“补操作”显然是一种较好的操作方式，因为可以买得更低、卖得更高；但相对“补操作”，初次操作又不是好的操作方法，因为操作得太早，买得不够低、卖得不够高。由此可见，“补操作”的最大敌人实际上就是贪婪和恐惧，因为贪婪和恐惧才会导致对之前的首次操作感到后悔，对之后的“补操作”患得患失，最终导致跌时不敢“补买”、涨时不敢“补卖”。解决贪婪、恐惧问题的重要法宝在于平常心态，一方面，要平静面对首次操作，不要有任何不切实际的幻想；另一方面，要果断进行“补操作”。当初次操作之后，出现了更好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作机会时，应及时抓住难得的“补操作”机会，做到跌时敢于“补买”，涨时敢于“补卖”。

投资实践表明，能否巧妙运用“补操作”的操作方法，与投资者的交易心态密不可分。“补操作”操作法实际上是一种越跌越买、越涨越卖，看似笨拙实则高超的交易方法。有些投资者之所以在“折腾市”里做不好“补操作”，欠缺的也正是这种平常之心。

第 6 讲
“回头草”吃得好也是宝

作为一种独特的选股方式，“吃回头草”实际上是门技术活，讲究的是精细，考验的是耐心，需要与“确定性”、“执行力”、“平常心”结合起来。只有做到了“三结合”，才算是“吃得好”。

要想在变幻莫测的股市里胜人一筹、持续盈利，不仅需要有独特的观察能力、良好的操作心态，而且离不开过人的选股本领、娴熟的操作技法。

单就选股而言，方式也是多种多样，没有千篇一律的模式，只要适合自己即可。及时发现并抓住“回头草”的投资机会，便是一种简单、实用、有效且适合多数投资者普遍采用的选股方法。

□“回头草”不是草

选股，与日常生活一样，不少人都有喜新厌旧的习惯，喜欢陌生的新股，不喜欢熟悉的老股，尤其是曾经操作过的股票（简称“回头草”）。殊不知，“回头草”不是草，不少曾经操作过的股票恰恰具有较大的投资机会，能给投资者带来意想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不到的好收益。

2012 年 4 月 20 日（周五）收市后，笔者有一笔资金想建仓。由于当时大盘自低点 2 132.63 点起涨以来涨幅已大，达 12.86%，且面临前高压力，因此，若再按传统方式选股风险较大。怎么办？笔者想到了“回头草”——之前曾经操作过、如今依然在低位徘徊的股票南方航空，决定接近下去的周一开盘后的第一时间买入该股 10 000 股。

2012 年 4 月 23 日（周一），笔者以比开盘价高 0.01 元的价格买入南方航空 10 000 股（4.73 元），用资 47 300 元（暂不计交易费）。截止 2012 年 6 月 8 日收盘，以南方航空最新价 4.68 元计，操作结果浮亏 500 元，对应跌幅 1.06%，比同期上证指数（-5.08%）少跌 4.02 个百分点。

不仅如此，笔者还在 2012 年 5 月 2 日至 2012 年 6 月 4 日期间，利用这 10 000 股南方航空底仓，三进三出、高抛低吸，回转交易后分别获利 677 元、282 元、1 080 元，合计 2 039 元，对应涨幅 4.31%。

在此期间，笔者还用账户里的少量闲资，通过“自我双融”操作法，进行了 5 次融资操作，分别获利 583 元、583 元、582 元、383 元、483 元，合计 2614 元，对应涨幅 5.53%。

在指数下跌 5.08%、个股本身下跌 1.06%的情况下，通过多种方式结合操作“回头草”，最终取得了 4 153 元的收益，对应涨幅达 8.78%，相当于位居同期可比的 2 342 支股票涨幅第 322 名，不仅跑赢南航自身 9.84 个百分点，而且跑赢指数 13.86 个百分点，“回头草”的赚钱效应由此可见一斑。

□“怎么吃”有讲究

细察南方航空操作结果不难看出，能在大盘和个股“不配合”的情况下取得超出指数 13.86 个百分点的“回头草”收益并非易事，13.86%的“超额收益”实际上由三个部分组成，分别是南航自身强于大盘走势带来的“抗跌收益”——4.02%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高抛低吸取得的“正向收益”——4.31%，以及“自我双融”获得的“额外收益”——5.53%。“回头草”的具体“吃法”离不开品种选择、高抛低吸和“自我双融”这三个部分。

首先是正确的品种选择。几乎所有投资者都出现过曾经操作过的股票被晾在一边的情况，在这些数量庞大、可供选择的“回头草”里如果品种选择不当，纵然有高超的短线交易能力，也很难踏准操作节奏，取得理想效果。反之，如果品种选择恰当，即使不是特别擅长短线交易，多数情况下也能取得好的收益。譬如，因为选择了南方航空，才使得在近半股票区间跌幅超过 7%的情况下，“回头草”市值只缩水 1.06%，大幅跑赢指数和绝大多数个股，并为最终取得“回头草”的操作成功奠定了基础。所以，正确的品种选择是成功操作“回头草”的重要前提。

现在的问题是，为什么会在众多的“回头草”里选择南方航空而不是别的股票？其中的奥秘在于“四看”：一看熟悉性——股性“越熟越好”。无论是基本面、技术面还是投资者对于股性的熟悉程度都要尽可能做到“越熟越好”。譬如南方航空，笔者曾于 2011 年 3 月 30 日至 5 月 18 日期间先后 16 次操作过该股，其中 8 次买入、8 次卖出，最终全部获利。通过多次操作，对该股的股性已较为熟悉；二看超跌性——跌幅“越大越好”。南方航空自“前期高点”（2010 年 10 月 27 日创下高点 13.00 元当天的收盘价）至 2012 年 4 月 20 日（收盘价）期间跌幅达 60.69%，同期上证指数只跌 19.69%；三看滞涨性——涨幅“越小越好”。自“前期低点”（2011 年 12 月 22 日创下的低点 4.42 元当天的收盘价）至 2012 年 4 月 20 日（收盘价）期间的涨幅只有 3.48%，同期上证指数大涨 10.09%；四看优势性——利好“越多越好”。如南方航空具有每 10 股派 2 元分红扩股的潜在利好。通过“四看”所做的正确品种选择为最终大幅跑赢指数贡献了 4.02 个百分点。

第二是正确的高抛低吸。不难看出，即使选择了南方航空这样十分抗跌的“回头草”，如果不穿插必要的高抛低吸，收益同样难以如愿。建仓南方航空后笔者共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行了 3 次高抛低吸，通过回转操作分别获得数百元至千余元不等的短差收益。操作方法有时先买后卖、有时先卖后买，根据股价高低灵活进行买卖交易，但大多采取急涨时卖、急跌时买的交易方法，虽然差价不多、获利不丰，少的只有 282 元，多的也才 1 080 元，但全部取得正向收益。结果，正确的高抛低吸又为最终大幅跑赢指数贡献了 4.31 个百分点。

第三是正确的“自我双融”。由于买入的“回头草”采取长短结合、滚动操作方式交易，所以对此进行的高抛低吸操作实际上是“融券操作”——先借券卖券、后买券还券。“自我双融”的另一重要方式是“融资操作”——先借资买券、后卖券还资，这也是成功操作“回头草”的必要组成部分。对于留有一定数额余资的投资者来说，即可通过“融资操作”达到“买得更低、卖得更高”的目的，进一步扩大“回头草”的盈利比例。譬如，在高抛低吸操作中，“高抛”（4.92 元）南方航空后“低吸”的价格为 4.84 元，当股价跌至 4.61 元、出现更好的买点时，便以 4.61 元的时价融资买入 10 000 股，翌日便在该股冲高过程中以 4.68 元的价格逢高卖出，获利 583 元后便将所借款项“还”了回去。

由于“自我双融”体现的操作原则是“买得更低、卖得更高”，操作收益多数情况下会超过高抛低吸方式。而且，“自我双融”与“普通双融”比优势更为明显，无须支付利息、没有双融期限、没有操作压力，操作起来反而更加轻松，更有助于理性操作、稳定获利。结果表明，正确的“自我双融”为最终大幅跑赢指数贡献了 5.53 个百分点。

由此看来，“吃回头草”既没有想象中的这么简单——随便找一支“回头草”买入即可，也没有意想中的这么复杂，以为不是普通投资者所能做好的。只要与正确的品种选择、正确的高抛低吸以及正确的“自我双融”结合起来，就能面对“回头草”敢于低吸、敢于高抛、“吃”出收益、“吃”出水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□ “吃得好”才是宝

作为一种独特的选股方式，“吃回头草”实际上是门技术活，讲究的是精细，考验的是耐心，需要与“确定性”、“执行力”、“平常心”结合起来。只有做到了“三结合”，才算是“吃得好”，才能让“回头草”变草为宝。

一是要与“确定性”结合起来。能否在“吃回头草”过程中保持镇定、充满底气，与买股时的“比较方法”密切相关。如果比的是买入之后，由于行情充满变数往往会感到不踏实，但要是比的是买入之前，由于盈亏已经确定，无论买后股价怎样涨跌都不会受到任何影响。譬如，“吃回头草”前笔者最后一次卖出南方航空的价格为 8.14 元，“吃回头草”时首次买入的价格为 4.73 元。一旦买入，3.41 元的正差收入实际上已成为“确定性”收益。如此操作，“吃回头草”时才会镇定自若、底气十足。

二是要与“执行力”结合起来。一方面，要有切实可行的交易计划。即使精选了交易品种，同样离不开交易计划，包括买入股票的批次、数量、价格及买后打算等；另一方面，要严格执行交易计划。计划一旦确定，就要严格执行，否则就会前功尽弃、劳而无功。

三是要与“平常心”结合起来。既要在“吃回头草”时敢于低吸，特别是要抓住早盘恐慌时提供的低吸良机，按计划分批买入股票；又要敢于高抛，及时抓住盘中冲高时提供的高抛机会，按计划分批卖出股票。与此同时，还要有良好的心态，一方面，不在买入股票后当相关品种出现大涨时后悔当初买得不够多，假如真的买多了交易心态就会大不一样，结果常常适得其反；另一方面，不在卖出股票后当相关品种出现大跌时后悔当初卖得不够多，假如真的卖多了内心也会很不踏实，甚至影响“吃回头草”的交易节奏和最终结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 讲

挣扎市的“方程式”解法

在一轮大的牛市里，只要买入股票后一路持有即可，熊市则以轻仓观望为主。但在“挣扎市”里，操作的难度就相对较大。但即便“方程式”再难解，只要肯动脑筋，办法也总比困难多。

散户看盘，有时特别郁闷：想高抛但涨不上去；欲低吸又跌不下来。实际上，市场已在不知不觉中悄然进入到了新的阶段——“挣扎市”，包括大盘和个股。

□“挣扎市”行情特点

指数上有压力，下有支撑。与暴涨、暴跌相比，“挣扎市”下的指数涨跌不多、波澜不惊，稍有上涨便出现回调，略有下跌又出现反弹。以 2010 年 8 月下旬最后一个周五（27 日）大盘为例，上证指数最高 2 613.49 点，最低 2 588.64 点，二者只差 24.85 点，震幅不到 1%；深证成指也相类似，最高 11 052.93 点，最低 10 926.17 点，震幅也只有 1.15%，两市指数呈现出越来越明显的“挣扎市”特征。

成交持续低迷，人气不济。不仅袖珍、小盘股成交低迷，而且超级大盘股也交投清淡。2010 年 8 月 27 日，位居两市成交量前三名的农业银行、京东方 A、中联重科，换手率分别只有 1.49%、2.12%、2.82%。全日成交量少于 100 万股的股票多达 277 只，其中成交量后三名 SST 中纺、罗莱家纺、积成电子全日只分别成交了 17 万股、18 万股、21 万股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股严重分化，趋向极端。牛的更牛，熊的更熊；高价股屡创新高，低价股屡创新低。2010 年 8 月 27 日，两市高价股前 20 名全线飘红、无一下跌，其中 4 只涨停，占两市全部涨停股票（10 只）的 40%；低价股前 20 名涨少跌多，只有 3 支股票分别微涨了 1 分钱，其余 17 只个股全部下跌或持平。

投资理念扭曲，是非不分。绩差、垃圾股鸡犬升天，不少个股不仅创出了 6124 点的历史新高，而且没有任何止住的迹象；绩优、蓝筹股萎靡不振，许多个股依然停留在历史底部区域，已经或即将创出历史新低。已公布半年报的最赚钱公司前三名工商银行、建设银行和中国石油，不仅净利润雄居前三位，而且同比增长都在两成以上，但二级市场的股价却一直徘徊在历史底部附近，以至于权威媒体也不得不发出“银行股好业绩为何难见好股价”这样的感叹。

□“挣扎市”原因探究

首先，整个市场的“流通盘”越来越大，但资金面捉襟见肘。一方面，筹码供给有增无减，既包括限售股解禁带来的流通股，也包括新股发行上市出现的新筹码；另一方面，资金供应难以为继。从存量资金看，总量十分有限，加之印花税、佣金等“内耗”因素，存量资金越来越难以承接源源不断的筹码供应。从增量资金看，由于市场缺乏赚钱效应，场外资金迟迟不愿流入股市。

第二，机构想吃散户，散户想啃机构。无论是信息、资金占优的机构，还是始终处于劣势地位的散户，都在想方设法寻找机会、战胜对手。交锋结果，直接导致“挣扎市”现象的出现。

第三，老股民越发精明，新股民日趋小心。除了部分涨停板“敢死队”继续在场内维系人气外，多数投资者变得更加理性：不涨不卖、不跌不买。无论是久经考验的老股民，还是入市不久的新股民，都更趋精明和小心，在高抛低吸、稳定获利等投资理念指引下，“挣扎市”现象悄然出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，技术面机会、风险并存，政策面“挺上”、“促下”不明。导致“挣扎市”现象出现的原因，除了股市本身存在的机会与风险起到了一定的促成作用外，政策导向也在一定程度上左右着投资者的心态和操作。在眼下政策面对于股市究竟是“挺上”还是“促下”都不明朗的情况下，投资者只能是多看少动、“挣扎市”也就在所难免。

□“挣扎市”方程解法

“挣扎市”下操作需注意的问题主要有以下几个。

与主力比耐心，多看少动。“挣扎市”是股市上有阻力、下有支撑时出现的特殊市场现象，这种现象不可能永远持续下去，早晚会寻找突破方向。投资者在操作中要有足够的耐心。机构与散户孰赢孰输，一定程度上取决于心态，比的是耐心。

积小胜为大胜，不急不躁。在“挣扎市”下，由于成交低迷、个股波澜不惊，涨不易、跌亦难。投资者可采取有长有短、长短结合的操作方式，在多数仓位保持不变的前提下，腾出部分仓位高抛低吸做差价，达到积小胜为大胜的目的。

踏准板块节奏，切莫做反。无论是长线投资，还是短线操作，最忌讳的是做反——买入后下跌被套，卖出后大涨踏空。因此，踏准板块和个股的涨跌节奏显得尤为关键。一般情况下，当板块和个股连涨数日，可先解套或获利出局，等调整到位后再接回来；连跌数日后，不宜再杀跌，反而可以利用原先高抛后的资金适量补仓、摊低成本。

保持良好心态，调整策略。虽然不排除“挣扎市”下出现的一些扭曲现象存在继续蔓延的可能性，但“绩差牛股”不可能永远坚挺，“绩优熊股”也不会永无翻身之日。尤其是一些业绩优良、估值偏低、主力深套的股票，随时都有出现恢复性上涨的可能，缺少的不是股票本身的基本面支撑，而是时间和机会。需注意的是，“挣扎市”下买入股票不宜采取第一时间跟进术，而应以逢低适量吸纳为主。因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在"挣扎市"下，多数板块和个股启动后持续性相对较差，不像牛市或熊市，要么连续大涨，要么持续调整。投资者若在第一时间追涨跟进，十有八九会被套住。

第 8 讲
逆向思维法在证券投资中的妙用

所谓逆向思维也叫求异思维，它是对司空见惯的似乎已成定论的事物或观点反过来思考的一种思维方式。换言之，当大家都朝着一个固定的思维方向思考问题时，而你却独自朝相反的方向思索，这样的思维方式就叫逆向思维。逆向思维法在证券投资中不仅时常管用，有时还发挥着意想不到的作用。

股市有太多的机会，无论是在牛市还是熊市。只不过由于投资者的思维方式和行为模式不同直接导致了投资过程和结果的截然不同罢了。譬如，利用逆向思维法进行投资决策和实际操作就是一种行之有效的投资方法。

所谓逆向思维也叫求异思维，它是对司空见惯的似乎已成定论的事物或观点反过来思考的一种思维方式。换言之，当大家都朝着一个固定的思维方向思考问题时，而你却独自朝相反的方向思索，这样的思维方式就叫逆向思维。

逆向思维法在日常生活中不见得处处有效、时时见灵，但在证券投资中却时常管用，有时还发挥着意想不到的独特作用。

长江证券因增发前遭遇"砸盘门"事件曾在 2011 年上半年引发市场各方的关注，甚至在当时成了两市关注的一大焦点。其实，长江证券之所以引发投资者广泛关注，除了事件本身外，还包括投资者思维和操作方式：正向还是逆向，这也在一定程度上决定着投资操作的最终成败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从长江证券“砸盘门”事件发生起至增发结束复牌后，围绕是否参与增发以及日后买卖操作，按照思维方式划分大体可分为两类投资者：

一是正向思维者——按照已成定论的事物或观点思考问题。增发价 12.67 元的长江证券由于遭遇“砸盘门”事件，增发前的收盘价被打低至 12 元。正向思维的投资者首先想到的是：与其以 12.67 元的价格参与增发不如以 12 元的价格直接从二级市场买入，正向思维的结果是放弃申购。

那么，正向思维者的如意算盘能否实现呢？2011 年 3 月 9 日，长江证券复牌后，先是大幅高开后又封于涨停，最终以涨停价 13.20 元报收。此时，正向思维投资者的想法是：既然巨量封于涨停，说明投资者看好长江证券，认为该股存在短线机会。正向思维的结果是：想介入长江证券的投资者根本无法以 12 元的低价从二级市场买入，却只能以 13.20 元涨停价追入长江证券。

二是逆向思维者——反其道而思之，即按照思维对立面的方向思考问题：既然多数人不看好长江证券，不参与增发申购，于是反以 12.67 元的价格参与增发；2011 年 3 月 9 日长江证券复牌涨停后，同样进行逆向思维，在众人纷纷看好、抢购之时反而保持淡定，不仅不追涨反而以 13.20 元涨停价果断卖出。

两种不同思维方式主导下的操作结果大相径庭：正向思维的投资者 13.20 元买入，至 2011 年 3 月 11 日收盘（12.66 元），浮亏（区间跌幅）已达-4.09%；逆向思维的投资者 12.67 元买入，翌日涨停时卖出（13.20 元），获利（区间涨幅）高达 4.18%。“一正一逆”思维、不同方向操作，最终收益相差 8.27 个百分点。

投资实践表明，逆向思维方式是投资者在多数人亏损的资本市场里成功胜出的重要法宝。这种思维方式主要包含两方面内容：一是“逆指调仓”。即：投资者在操作时要逆指数涨跌调整仓位，指数越涨越要减仓，做到指数越高仓位越轻；指数越跌越要加仓，做到指数越低仓位越重。

譬如，某投资者以指数 2 700 点作为中轴并确定该点位的仓位控制比例为 50%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来的操作方式为：指数每上涨（下跌）100 点，对应减少（增加）一成仓位，以此类推。即，当指数涨至 2 800 点时仓位由原来的 5 成降至 4 成，2 900 点降至 3 成，3 000 点降至两成，3 100 点降至 1 成、3 200 点空仓；当指数跌至 2 600 点时仓位增加到 6 成，2 500 点增加到 7 成，2 400 点增加至 8 成，2 300 点增加至 9 成，2 200 点增加至满仓。

二是“逆价买卖”。在控制好仓位基础上，再用逆向思维方式选择买卖的品种，原则上要做到“不买热门买冷门，不卖冷门卖热门”；“不买利好买利空，不卖利空卖利好”；“不买上涨买下跌，不卖下跌卖上涨”，按照与多数人相反的思维方式选择品种、买卖股票、进出操作。

在采用上述两种方法进行“逆向操作”时还须注意以下三点。

方向是宝。逆向思维法比较适用于一轮明显的上涨或下跌行情的中段及震荡阶段。行情的两端——起涨阶段和行情末端宜慎用。其中，在确定行情中轴时要尽可能做到合理、适度，如果中轴设定得过高或过低都将不利于实际操作还会影响到投资收益。如中轴设定得过高，就会在大盘和个股上涨时错失减仓机会，展开调整时造成较大损失；如中轴设定得过低，就会在大盘和个股下跌中失去低吸机会，上涨时难以取得好的投资回报。

简单是金。根据逆向思维法买入后，若股票出现上涨，投资者唯一要做的不是加仓而是高抛，若股票下跌则应低吸而不是止损；卖出后，若股票出现上涨，不仅不追高而且不后悔之前的过早卖出，账户里若还有股票可卖则应继续高抛，直至卖完为止（长线仓位除外）。若股票出现下跌，不仅不杀跌而且不惧怕之后仍有可能展开的调整逢低适量买入，直至子弹（资金）用完或达到建仓上限时为止。

平淡是真。要想在股市取得投资成功，离不开好的投资心态。采取逆向思维法操作时，投资者不要指望每次通过逆向思维法操作都正确无误，一旦做反需要保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性和平和。一方面，对之前所做的操作要充满信心，这也是在之后的操作中做到越涨越卖、越跌越买的重要前提；另一方面，操作时要做好两手准备，既要有涨的心理预期又要有跌的思想准备。所有这些，都是投资者在利用逆向思维法操作时需重点注意的问题。

第9讲 正确操作“一字涨停”股

从表象上看，“一字涨停”股由于供不应求、涨易跌难，带给投资者的理应是获利喜悦，不该出现亏钱窘境。但实际上，真正能在“一字涨停”股上获利，甚至取得与“一字涨停”股涨幅相当乃至超额收益的投资者并不多，不同投资者由于介入时机不同，直接导致最终收益相差悬殊。

随着行情转暖，个股的可操作性不断增强，尤其是“一字涨停”的股票在短时期里出现了较大涨幅，倍受不少投资者的追捧。

就操作过程和结果看，“一字涨停”股带给不同投资者的实际收益差异较大，因而并不适合普通投资者参与。要想取得与“一字涨停”股涨幅相当甚至超额收益，离不开良好的心态和正确的技法。

□一字涨停股为何亏易获利难

所谓“一字涨停”股，是指以涨停价开盘，全日开盘价、最高价、最低价、收盘价均为同一价格（四价合一），日K线呈“一字状”的股票。一般而言，“一字涨停”股大都具有以下三个特点。

一是上涨容易下跌难。由于“一字涨停”股在买卖双方力量对比上体现出供不应求的特点，因此，阶段性强势特征非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显，下一交易日股价继续上涨甚至仍“一字涨停”的概率较大。与此同时，由于买盘踊跃，股价稍有回调，便会出现抢筹，所以相对股价上涨而言，下跌的难度显得更大。

二是卖出容易买入难。对于“一字涨停”股，多数投资者有惜售心理，已经持有的投资者不愿卖出，尚未拥有的投资者则想买入，“一边倒”的供求关系直接导致想卖出非常容易，但想买入十分不易的特殊交易关系，一些执意想买入的投资者甚至连续数个交易日委托买入都未能成交。

三是亏钱容易获利难。从表象上看，“一字涨停”股由于“涨易跌难”，带给投资者的理应是获利喜悦，不应出现亏钱窘境。但实际上，真正能在“一字涨停”股上获利，甚至取得与“一字涨停”股涨幅相当乃至超额收益的投资者并不多。而且，不同投资者由于介入时机不同，直接导致最终收益相差悬殊。

以 2013 年 3 月 1 日“一字涨停”的华东数控为例，“涨前潜伏”的投资者收益十分可观。虽然华东数控自 3 月 1 日“一字涨停”起只有两个涨停，且打开涨停之后出现了逐波下滑的走势，但“涨前潜伏”的投资者在短短两个交易日里就有 21.09%的浮动收益，即使考虑随后回调因素，至 8 日收盘，6 个交易日的区间收益依然高达 12.71%，跑赢指数 14.70 个百分点（同期上证指数下跌 1.99%）。

相比之下，“涨后追入”的投资者却未能如此幸运，操作结果是不盈反亏。投资者即使在涨停打开的首日（2013 年 3 月 4 日），以涨停价（8.67 元）买入华东数控，至 8 日收盘，区间跌幅依然高达 6.92%，跑输同期指数 4.93 个百分点。这也从一个侧面表明，“一字涨停”股对于多数投资者来说，同样是亏钱容易获利难。

□一字涨停股为何不宜涨后追

从“一字涨停”股的走势特点不难看出，真正能在“一字涨停”股上取得良好收益的是那些“涨前潜伏”的投资者，而非“涨后追入”者。因此，在操作“一字涨停”股中，应尽量选择“涨前潜伏”方式，具体介入时机有两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是长线持有。出现在涨幅榜上的“一字涨停”股多数事先无涨停征兆，能够分享巨大利润的投资者往往是长线持有的投资者。从“一字涨停”股的走势特点出发，以平常之心买入熟悉、质优、滞涨、低估、盘子适中、股性活跃的股票并耐心持有，是获得“一字涨停”股良好收益的重要法宝。

二是短线跟进。除了长线持有外，“涨前潜伏”还有一种立竿见影的方式，这就是短线跟进。仔细观察个股盘口的投资者大多能在相关股票“一字涨停”的前一个或几个交易日发现相关股票的盘口异动，从而为“涨前潜伏”提供短线跟进的绝佳机会。

仍以华东数控为例，该股在“一字涨停”前，股价走势就已逐渐摆脱长期下跌压力，开始步入上行通道，此时就应引起投资者的重点关注，尤其是在停牌前最后一个交易日（2013 年 1 月 31 日）盘口的怪诞走势发出了短线跟进的明确信号：全日除了开盘外，没有一笔单笔超过 5 万股的成交量，但在临收盘前一个小时（14 时 03 分和 14 时 05 分），该股连续出现了两笔主动性买入（以比时价高几个价位的价格委托买入）的大单（21 万股和 40 万股），并强行成交。这种异动走势在华东数控近几年的盘口中已很难见到，长线关注的投资者可据此得出结论：该股在日后必有重大利好出台，不排除日后有“一字涨停”的可能性。因为，这两笔大单应该属于先知先觉的资金在提前抢筹，而非一般人所为，所以，普通投资者可在随后近一个小时的交易时间里从容买入、短线跟进。

相比长线持有，这种在发现蛛丝马迹后利用短线跟进法把握“一字涨停”股机会的介入方法既快速又准确，但由于反应时间有限，介入的前提是要对相关股票的基本面和技术面较为熟悉，在确认机会大于风险前提下适量参与，对于陌生的股票，在风险大于机会的情况下原则上以不参与为宜。

对于无法做到“涨前潜伏”，又想急于进行“涨后追入”者，在“一字涨停”股已经数个涨停的情况下不是不可以参与，但要注意操作方法并做好充分的风险防控工作，主要表现在两个方面：一方面，绝对涨幅不能太大。一般在首次“一字涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停”起 3 个涨停之内买入为宜，且尽量确保在首次打开涨停的第一时间买入；另一方面，绝对股价不能太高，正常情况下，以连续“一字涨停”后股价仍在 20 元以内为宜，具体要视个股的业绩、板块和盘子大小综合而定。只有这样，才能在把握“一字涨停”股机会的同时降低操作风险。

□一字涨停股有何操作好法宝

及时有效地参与“一字涨停”股操作的目的在于分享短线暴涨带来的暴利，普通投资者要想达到这一目的，还有一些实用秘籍需在操作中加以利用。

既要耐心持股，又要获利了结。所谓耐心持股，指的是对于长线持有品种，要有不达目的誓不罢休的精神，在尚未出现“一字涨停”前，除了少量进行短线操作（高抛低吸）外，其中的主体仓位要一路持有，原则上不做短线，确保筹码不丢。所谓获利了结，则是指所持筹码“一字涨停”后，要明确卖出计划，严格执行，防止由于一时犹豫，错失“一字涨停”后的高抛机会。

既要择机高抛，又要及时回补。卖出后，若有技法和能力进行短线交易的投资者还可穿插高抛低吸操作，但需做到涨时卖出，不要怕卖后再涨（此时可与当初买入时比）；跌时买入，不要怕买后再跌（此时可与之前卖出时比）。与此同时，还应做到越涨越卖、越跌越买。卖出“一字涨停”股后，如果股价继续上涨，此时不仅不要反向追入，而且应利用仓内其他筹码继续高抛。反之，在筹码回补后，如果股价继续下跌，此时不仅不应低位杀出，反而要利用存量资金继续吸纳。

既要控制总量，又要配对交易。在参与总量方面，普通投资者买入“一字涨停”股的仓位不宜太重，上限控制在半仓至三分之一以内为宜，资金量大的投资者还应再降低参与比例，且在控制仓位的同时注意分散搭配、分批参与、逢低吸纳，不要在急涨时一次性重仓追涨单一品种。

在进出数量方面，特别是在高抛低吸时一定要注意配对交易，做到品种不变、数量不变，变化的只是交易方向——有进有出、低进高出，即使在配对交易过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可卖的筹码或可买的资金出现多余，也不要倾其所有、满进满出，因为只有配对的交易才能确保所进行的操作属于高抛低吸，在非配对情况下进行的交易极有可能出现隐性追涨杀跌。这一点，投资者在参与“一字涨停”股操作时同样应引起注意。

第 10 讲
现行规则下的“T+0”交易

作为一种机会与风险并存的交易方式，“T+0”操作法既具有诱人的机会，又存在一定的风险。普通投资者只要掌握了“T+0”交易的特点和技法，打赢“闪电战”也就有了坚实的基础。

按照股市交易的周期长短区分，极端的交易方式有两种：一是“持久战”，二是“闪电战”。前者一般指买入股票后长线持有，或卖出股票后长期空仓；后者则是指以“快进快出”的方式交易——或买入股票后快速卖出，或卖出股票后快速买入。

相对“持久战”，“闪电战”交易方式比较激进，操作难度较大。因此，对投资者的操作技法要求较高，尤其是当天就完成逆转交易的“T+0”操作方式。

□实例：神奇的“T+0”

所谓“T+0”，指的是一种证券交易制度。即：当天买入的股票在当天就可以卖出的交易制度。现阶段，沪深交易所对股票和基金均实行“T+1”的交易方式，即当天买进的股票要到下一个交易日才能卖出。但对资金仍实行“T+0”交易方式，即当日卖出股票后回笼的资金马上就可以使用。

在现行股票和基金均实行“T+1”交易制度的背景下，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者只要合理利用现行规则，采取适当操作方式，也能作类似“T+0”这样的交易，不必等新的交易制度出台后再来“T+0”。先看实例：

2012 年 11 月 1 日，笔者共作了 4 笔操作：先卖出中国北车 6 000 股（4.10 元），接着买入新疆城建 4 200 股（5.35 元），再卖出新疆城建 4 200 股（5.55 元），最后买回中国北车 6 000 股（4.01 元）。

不难看出，上述 4 笔操作实际上是由两组“T+0”组成，分别是：先卖后买中国北车的“T+0”，以及先买后卖新疆城建的“T+0”。前者一般称逆向“T+0”（先卖后买），后者一般称顺向“T+0”（先买后卖）。

再看结果：中国北车的逆向“T+0”交易后，账户内筹码不变（不多也不少），但多出资金 480 元；新疆城建的顺向“T+0”交易后，筹码依然不变，但又多出资金 783 元。二者合计，多出资金 1 263 元。即：在股票账户保持不变的情况下，资金账户却比交易前多出了 1 263 元。

再将上述结果与指数作一比较：2012 年 11 月 1 日，上证指数涨 1.72%，中国北车涨 0.50%，“T+0”操作后多出来的资金相当于又使中国北车上涨了 5.28%（1 263 元／23 940 元），二者相加，合计涨幅达 5.78%。这一涨幅使得本来跑输指数 1.22 个百分点的中国北车，结果变成了跑赢指数 4.06 个百分点，这就是“T+0”交易带来的神奇结果。

操作表明，在现行交易制度下，投资者不仅可以利用规则，稍作准备便能进行“T+0”操作，而且只要方法正确、操作得法，取得正向收益的概率很大。其中的好处，一方面体现在股市持续震荡的背景下，在主体仓位保持不变的同时，通过适量的“T+0”操作，能让账户资金持续增加，投资收益稳步提高；另一方面告诉投资者，正确的“T+0”操作还有利于提高交易技法，增加操作灵感，保持股市交易的激情与活力。

□技法：微妙的“T+0”

利用现行交易规则实施正确的“T+0”交易可谓好处多多，但“T+0”交易毕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟不同于普通操作方式，其中的操作技法就有许多微妙之处，投资者若操作不当、节奏失调，也会不赢反亏、适得其反。因此，要想取得“T+0”交易的理想效果，达到“T+0”交易的预期目的，还需拥有一定的交易技法，采取相应的操作策略。

一是精选品种，制订计划。参与“T+0”交易的对象，不仅要在投资者长期关注、非常熟悉的品种里选择，而且要在这些品种里寻找之前曾经卖出、如今股价下跌、已经调整到位的品种，作为“T+0”操作的“先买”品种；之前曾经买入、如今股价上涨、出现滞涨症状的品种，作为“先卖”对象。即使这两个“双赢”条件不能同时具备，也需确保“一盈一亏”且总体结果仍然为“盈利”。

如，上例中拟买新疆城建（4 200 股，5.35 元），针对的正是之前 5.90 元卖出这一操作，拟卖中国北车（6 000 股，4.01 元），针对的则是之前 4.11 元买入这一操作。虽然前者将盈利 2 248 元（已扣除交易费用，下同），后者将亏损 660 元，但总体仍盈利 1 588 元，所以可作为“T+0”操作中“先买”及“先卖”品种。此法选“T+0”交易品种的好处在于，一旦交易后相关品种走势与预期相反也能确保此时的交易是“正确”的——相对之前的操作，而不至于因品种选择错误导致投资损失。

在选好品种的基础上，即可制定出具体的“T+0”交易计划。包括拟“先卖”和拟“先买”股票的名称、价格、数量及预期收益等，并将计划写在预先准备的活页纸上备用。值得一提的是，对于顺向“T+0”（先买后卖）交易计划，账户里还得确保有足够数量的底仓，即拟“先买”多少股票、准备随后卖出多少股票，账户里的原有品种就不能少于这一数量，否则将无法在当天卖出（现有交易制度限制）。

二是动态跟踪，及时微调。计划制定后，一般无须立即进行“T+0”操作，随后或日后往往还有更好的“T+0”交易机会，只要对原计划不离不弃即可。在此期间，应做的主要工作是动态跟踪、耐心等待，并仔细观察是否出现了比交易计划更好的交易机会——拟卖股票的时价是否比计划卖出价更高，拟买股票的时价是否比计划买入价更低。一旦出现“更好”的买卖点，可随即调整“T+0”交易计划。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上例中，笔者根据实时价格变化，及时调整计划：拟买新疆城建价仍为 5.35 元，但拟卖中国北车价则由原来的 4.01 元提高至 4.10 元。随着交易计划的调整，此时的预期收益也与原来比出现了一定的变化——多出了 540 元，这实际上也使“T+0”操作进一步朝着“好上加好”的方向发展。

三是“急”时委托，下单要快。一方面，无论是顺向“T+0”还是逆向“T+0”，无论是买入还是卖出，都要力求做到急涨时卖、急跌时买，且一旦看准时机，下单一定要快，否则极有可能失去机会。因为在行情持续震荡的情况下，股票最终封于涨停或打至跌停的概率毕竟比较低，只有做到急涨时卖、急跌时买，且快速下单，才能为“T+0”交易争取机会。另一方面，一旦“先买”、“先卖”操作顺利成交，就要密切关注行情变化，及时抓住回转机会，并在确保有利可图的情况下及时完成“后卖”、“后买”交易。只有这样，才能确保当日“T+0”操作的顺利完成。

在尝试“T+0”交易时，还要处理好三个关系：首先是单向与双向的关系。理想的“T+0”是双向甚至多向的“T+0”，即卖出某一股票后，不立即买回该股票，而是利用回笼资金在别的股票上，通过先买后卖进行一次甚至多次“T+0”操作，取得一次甚至多次正向收益后再正差买回原卖出的股票，达到双向甚至多向“T+0”的目的。但有时也会出现只能单向“T+0”的情况。譬如，“先买”的股票已顺利卖出，但“先卖”的股票却无法正差买入，或“先卖”的股票已成功买入，但“先买”的股票又无法获利卖出等。一旦出现这种无法进行双向“T+0”情况时，单向“T+0”即可，无须总是追求双向“T+0”交易。

其次是单股与双股的关系。只有“先卖后买”A 股票，或“先买后卖”A 股票，而没有别的操作的“T+0”称作单股“T+0”；既有 A 股票又有 B 股票的“T+0”称作双股“T+0”。相对而言，双股“T+0”操作起来比单股“T+0”难度更大。因此，有能力进行双股“T+0”的投资者可适当采用这一方式操作，对于多数投资者来说，在进行双股“T+0”有难度的情况下，只进行单股“T+0”也是正确的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后是单盈与双盈的关系。就双向“T+0”和双股“T+0”操作来说，结果有可能单盈（一盈一亏）、双盈或双亏。无论出现什么样的结果，应该都属“T+0”操作的正常现象。问题是，成功的“T+0”操作，要么就是双盈，要么就是单盈（但正负相抵后结果仍然要求是盈利的），就是不能双亏或单亏（正负相抵后结果仍然为亏损），这一点非常关键，这也是衡量“T+0”操作最终成功与否的唯一标准。

□提醒：任性的“T+0”

“T+0”看似诱人，实则任性。操作得好，收益不菲，但若操作不当，也会适得其反。因此，投资者在进行“T+0”操作时不可大意甚至采取情绪化操作。一方面，不可全仓参与“T+0”操作，只能动用账户里少量筹码和资金适量参与；另一方面，不要奢望在进行“T+0”操作时总能卖得最高、买得最低，只要有利可图，结果“动比静好”即可。另外，还要做好两手准备。由于股市风险的不可测性决定，无论是谁，不管在什么情况下进行“T+0”操作，都不可能有百分之百的胜算。只有在做好两手准备，拥有各种应对措施下进行的“T+0”才是正确的“T+0”。

作为一种机会与风险并存的交易方式，“T+0”操作法既具有诱人的机会，又存在一定的风险。普通投资者只要掌握了“T+0”交易的特点和技法，打赢“闪电战”也就有了坚实的基础。实盘操作清单见表 4-1。

表 4-1　2012 年 11 月 1 日“T+0”交易实盘操作清单

交易序号	交易方向	交易品种	成交价格（元）	成交数量（股）
1	卖出	中国北车	4.10	6 000
2	买入	新疆城建	5.35	4 200
3	卖出	新疆城建	5.55	4 200
4	买入	中国北车	4.01	6 000

注：交易前账户余资 9 399 元，交易后账户余资 10 662 元。交易后与交易前相比，筹码不变，账户资金多出 1263 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 讲

“高频交易”法的正确运用

适度的“高频交易”好处多多，不仅能避免追涨杀跌导致的市值损失，改变一味死守、“靠天吃饭”的被动局面，而且能在“磨底市”里取得超越大盘和个股的良好收益，使整个账户的市值始终保持曲线螺旋式上升的趋势，牢牢把握股市投资的主动权。

“不操作”往往就是最好的操作，这是许多老股民在股市摸爬滚打多年后得出的结论。如在牛市，满仓持股“不操作”取得的收益往往大于频繁交易；在熊市，持币观望“不操作”同样要胜于追涨杀跌。

相对“不操作”交易方式，“高频交易”只要心态稳定、方法正确，更能取得胜于“不操作”的投资收益，尤其是在大盘和个股处于涨少跌多、反复调整，投资者操作越发艰难的“磨底阶段”。

□“磨底阶段”有何“秘密武器”

每当股市进入熊市末期的“磨底阶段”，投资者就会感到操作难度很大。就操作方法而言，极端的情况大致有三种：一是盲目操作、追涨杀跌。不仅持有的筹码随大盘展开调整，而且由于操作不当，使得账户总值的缩水程度远超大盘和个股跌幅；二是持股不动、“靠天吃饭”。这种方法虽比盲目操作、追涨杀跌要好，但在大盘和个股调整中免不了出现市值同步缩水的情况，同样难以取得好的收益；三是在保持主仓位及总市值与大盘和个股涨跌同步起落的同时，通过连续的正差交易，反复的高抛低吸，让资金持续地增加，这就是“磨底阶段”炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的“秘密武器”——“高频交易”法。

“磨底阶段”的“高频交易”法不仅在理论上行之有效，而且在实践中切实可行。先来看操作。以操作东方航空为例，2012 年 6 月 20 日收盘时，笔者持有东方航空 4 200 股，收盘价 4.07 元，市值 17 094 元，当天上证指数收于 2 292.88 点。至 2012 年 8 月 17 日收盘，近两个月时间（主要交易集中在后两周），利用东方航空与中科英华之间的“高频交易”，买、卖操作了 12 次，最终在东航股价下跌、所持筹码不变的情况下，取得了 932 元的额外收益，对应期初市值涨 5.45%，大幅跑赢指数 13.22 个百分点（同期指数跌 7.76%），不仅回避了大盘的系统性风险，而且抵消了个股本身下跌造成的市值损失（见表 4-2）。

表 4-2　部分股票“高频交易”及资金增减情况一览表

交易日期	交易清单	股票余额	资金增减
交易前	上证指数（2012 年 6 月 20 日）2 292.88 点	东航 4 200 股	0 元
2012 年 6 月 21 日	4.11 元卖东方航空 4 200 股	东航 4 200 股	336 元
	4.04 元买中科英华 4 200 股		
2012 年 8 月 7 日	3.93 元卖中科英华 4 200 股		
	3.90 元买东方航空 4 200 股		
2012 年 8 月 9 日	3.92 元卖东方航空 4 200 股	东航 4 200 股	213 元
	3.86 元买中科英华 4 200 股		
2012 年 8 月 15 日	3.83 元卖中科英华 4 200 股		
	3.82 元买东方航空 4 200 股		
2012 年 8 月 16 日	3.83 元卖东方航空 4 200 股	东航 4 200 股	383 元
	3.76 元买中科英华 4 200 股		
2012 年 8 月 17 日	3.74 元卖中科英华 4 200 股		
	3.70 元买东方航空 4 200 股		
交易后	上证指数（2012 年 8 月 17 日）2114.89 点	东航 4 200 股	932 元

注：上证指数区间-7.76%；东航股价区间-9.09%；账户资金区间 5.45%，较好地抵消了个股下跌带来的投资风险。

再来看结果。乍一看，两个月时间里的多次操作只取得 932 元收益似乎有些微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不足道，但由于这是在大盘和个股大幅调整时取得的逆市收益，加之整个账户里有许多这样的“小操作”，汇聚之后就成了“大收益”。为说明问题，笔者专门对两周的“高频交易”情况和市值涨跌作了比对，结果发现：当大盘小涨时，“高频交易”后的账户总值时常“多涨”。如 2012 年 8 月 6 日~2012 年 8 月 10 日，上证指数周涨幅只有 1.69%，但“高频交易”后的账户总值大涨 5.30%，跑赢指数 3.61 个百分点。

大盘大跌时，“高频交易”后的账户总值又能“少跌”。如 2012 年 8 月 13 日~2012 年 8 月 17 日，上证指数周跌幅 2.49%，“高频交易”后的市值下跌 3.21%，跑输指数 0.72 个百分点，远少于大盘上涨时市值跑赢指数的百分点。两周（2012 年 8 月 6 日~2012 年 8 月 17 日）综合之后，上证指数共跌 0.84%，市值却逆市上涨 1.93%，跑赢指数 2.77 个百分点。

“高频交易”最大的好处在于，交易后整个账户的市值始终保持着曲线螺旋式上升的趋势。仍以笔者的操作为例，2012 年 1 月 1 日~2012 年 8 月 17 日，上证指数下跌 3.84%，“高频交易”后账户总值逆市上涨 7.14%，跑赢指数 10.98 个百分点（见表 4-3）。这一结果表明，正确的“高频交易”好处多多，不仅能避免追涨杀跌导致的市值损失，改变一味死守、“靠天吃饭”的被动局面，而且能在“磨底市”里取得超越大盘和个股的良好收益，牢牢把握股市投资的主动权。

表 4-3　最近两周及 2012 年年初以来上证指数和账户市值变动表

区分		上证指数涨跌	账户市值变化	
			涨跌	与指数比（百分点）
近两周	8 月 6 日~8 月 10 日	1.69%	5.30%	3.61
	8 月 13 日~8 月 17 日	-2.49%	-3.21%	-0.72
	8 月 6 日~8 月 17 日	-0.84%	1.93%	2.77
年初以来	1 月 1 日~8 月 17 日	-3.84%	7.14%	10.98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□“流金淌银”需要“合理搭配”

在大盘跌跌不休、交易机会缺乏的“磨底阶段”，通过正确的“高频交易”达到稳定获利的目的无疑已成为磨合阶段操作的秘诀之一。但要取得预期结果，既让固定筹码“流金淌银”，又让交易操作流畅有序，需要有良好的心态和扎实的功底，同时也离不开“高频交易”的重要前提——“搭配”工作的精致、到位。

仓位和余资的搭配要科学。即账户里股票和资金的各自占比要适中。一般情况下，衡量股票和资金的各自占比是否适中只要用“三档法”检测一下即可：第一档：5:5，即股票和资金各占 50%，在大盘和个股处于相对居中位置时采用；第二档：4:6 或 6:4，即股票和资金分别占 40%和 60%，或 60%和 40%，在大盘和个股处于略偏中位时采用，位置稍高时用前者比例搭配，稍低时用后者比例搭配；第三档：3:7 或 7:3，即股票和资金分别占 30%和 70%，或 70%和 30%，在大盘和个股鉴于中位和极端位之间时采用，位置较高时用前者比例搭配，较低时用后者比例搭配。极端式的搭配方法如 2:8 或 8:2、1:9 或 9:1、空仓或满仓等应慎用。“磨底阶段”一般用 7:3 或 6:4 搭配法较为适宜，仓位一般不低于 5 成。这样，既可防止踏空，又可为“高频交易”提供充足的筹码供应和资金保障。

不同股票的搭配要合理。仓位比例确定后，还要做好仓位内部不同品种之间的搭配工作。这是因为，若品种过于集中（只有 1、2 支股票），虽然可通过同一品种内部不同批次间的搭配降低风险，但当个股走势趋于极端时，操作起来就会十分被动——可能深套或踏空；若品种过于分散（拥有十几甚至几十支股票），虽然能最大程度地分散风险，但却不利于集中有限资金实现投资收益最大化，且操作起来会比较费劲甚至感到手忙脚乱、不知所措。正确的品种搭配方法在于把握好其中的“度”：资金量中等（50 万元左右）的投资者一般以持有 5 支股票为宜，每支股票占仓位量的 20%；资金量较大（100 万元以上）的投资者可适当增加股票只数，但不多于 10 支；资金量较小（10 万元以下）的投资者则应减少股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票只数，但不少于 3 支。如某投资者投入股市的资金总量为 100 万元，确定“磨底阶段”的持仓比例为 70%（70 万元），品种的数量就可确定在 5 支左右，每只持仓约 14 万元。

不同批次的搭配要适度。即使确定好了单一品种的持仓量，也不宜采取一次性建仓法，而是要有若干个批次共同组成。单一品种持仓量中等（15 万元左右）的投资者一般可分为 5 个批次建仓，每批次市值在 3 万元左右。这样，在进行“高频交易”时既增加了品种选择机会，又增加了批次选择可能；单一品种持仓量较大（30 万元以上）的投资者可适当增加批次数量，但不宜超过 10 批；单一品种持仓量较小（10 万元以下）的投资者则应减少批次数量，但不宜少于 3 批。

只有从以上三方面入手，做好了仓位和余资、不同股票间以及不同批次间的搭配工作，“磨底阶段”的“高频交易”才会有正确的前提和良好的基础。

□“高频交易”如何“道高一丈”

“搭配”是进行“高频交易”的重要前提但不能代替“高频交易”本身，通常情况下，“高频交易”的获利模式靠的是指数和个股的上涨，以及操作时的高抛低吸，所以品种、时机和数量的确定显得非常关键，但在“磨底阶段”，在指数和个股跌易涨难的情况下，除了需要熟练掌握并运用常规的获利模式外，还要善于利用特殊的获利模式去争取“高频交易”收益的最大化。“高频交易”的特殊获利模式主要有三种。

一是指数下跌时的获利模式。就“高频交易”结果而言，一般情况下只要搭配合理，指数上涨时市值也能随之上涨，买入的股票就能获利。但在“磨底阶段”，要是操作得法，在指数下跌时市值也能逆市上涨，买入的股票依然能够获利，这就是指数下跌时的获利模式。具体方法是：通过“高频交易”，当指数上涨时，让市值多涨点儿（除了股价的同步上涨外，再多出资金）。如上例“第一周”，上证指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数只涨 1.69%，但“高频交易”后的市值大涨 5.30%，跑赢指数 3.61 个百分点；当指数下跌时，让市值少跌点儿（除了股价的同步下跌，让多出来的资金充抵损失）。如上例“第二周”，上证指数周跌幅 2.49%，“高频交易”后的市值下跌 3.21%，跑输指数 0.72 个百分点，远少于大盘上涨时市值跑赢指数的百分点。最终结果：两周时间指数下跌但市值上涨。

二是个股下跌时的获利模式。通常而言，当个股出现下跌，在持仓不变的情况下，市值也会随之缩水。但同样在个股下跌、持仓不变的情况下，通过正确的“高频交易”就能让资金多出来，达到抵消损失、由亏转盈的目的。如上例东方航空操作前持有 4 200 股，“高频交易”后依然持有 4 200 股，虽然东航股价由原来的 4.07 元跌至后来的 3.70 元，跌幅达 9.09%，但却多出资金 932 元。这说明，通过“高频交易”，即使股价下跌也照样能够获利。

三是“追涨杀跌”时的获利模式。“追涨杀跌”无疑是操作的大忌，但在“高频交易”中，“追涨杀跌”却成了独特的获利模式。如，上例操作中，东方航空的 6 次交易全部都是高抛低吸，但中科英华的 6 次交易一半是“追涨杀跌”，即高买低卖。但即使是这样的“追涨杀跌”，与东方航空结合起来操作结果仍获得了正向收益，因此仍是正确的操作。值得一提的是，“高频交易”中的“追涨杀跌”是局部的“追涨杀跌”，其损失程度明显小于另一品种高抛低吸带来的收益，正负相抵后结果仍然盈利。所以，在整体上确保获利的同时，适当进行一些局部层面的“追涨杀跌”也是正确的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 讲

回转交易的制胜法宝

从某种意义上讲，投资者既是账户的管理者，也是筹码的调度者，同时也是回转交易的总指挥。只有做到心态良好、方法正确、计划周密、操作得当，才有望成为一名称职乃至优秀的指挥官，进而达到回转交易所希望达到的目的。

在股市强势的时候，看空做空的投资者往往会错失了建仓良机，坚定持股、逢低买入的投资者则会获得回报。实际上，要是在坚定投资“大方向”的同时能巧妙地运用一些适合自身实际的操作“小方法”，不仅不会在强势市里踏空，而且能获得超出指数和个股涨幅的额外收益，进而成为比后者“更幸运”的投资者，这就是回转交易——“简单”的制胜法宝带来的投资效果。

□“神奇”的回转交易

先来看操作。2011 年 8 月 2 日，笔者曾卖出新疆城建 4 200 股，价格 9.12 元，同时用腾出来的资金以 5.24 元的时价买入中国北车 7 400 股（账户内原有少量余资）。2011 年 10 月 24 日，按计划进行了回转交易：将买入的 7 400 股中国北车全部卖出（4.91 元），再将之前卖出的新疆城建在回调过程中如数买回（4 200 股，7.12 元）。

回转交易结果：“先卖后买”新疆城建，多出资金 8 400 元（不含交易成本，下同）；“先买后卖”中国北车，出现亏损 2 442 元，正负相抵在筹码不变的情况下，多出资金 5 958 元，相当于刚刚买入的新疆城建市值 29 904 元的 19.92%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从前后两次交易的最终结果看，原先持有的新疆城建，不仅没有因为卖出的资金在其他股票上的追涨杀跌导致筹码丢失，而且由于正确的回转交易，在全数接回原有股票的基础上多出资金 5 958 元，使得在前期指数大幅下跌的情况下，总体市值缩水幅度牢牢控制在单一品种下跌幅度之内，而且由于回转交易产生的资金收益使得市值实际缩水幅度远小于个股跌幅。这一结果，虽不及区间涨幅最大的少数牛股，但对于既无资金优势、又无消息来源的普通散户来说，无疑是较为理想的操作结果。

□“简单”的制胜法宝

上述回转交易之所以能在不长的时间里取得理想结果，看似有些眼花缭乱，实际上道理非常简单，投资者只要想清楚了交易中的“三个为什么”，其中谜团也就迎刃而解了。

为什么会在当时选择“弃强择弱”这样的操作而不是相反？纵贯前后两次交易不难看出，能成功回转的一大关键在于 2011 年 8 月 2 日的这次换股——卖出新疆城建、买入中国北车。用现在的眼光看当时，进行这样的操作的确很有必要，但在当时，却是个“痛苦”的抉择。2011 年 8 月之前，正是新疆城建走势十分坚挺之时。2011 年 4 月 28 日至 8 月 2 日，上证指数大跌 7.20%，但新疆城建不仅没有下跌反而微涨 0.33%，跑赢同期指数 7.53 个百分点，在当时属于走势较强的股票之一。但中国北车不仅前期大跌，而且此时继续大幅下挫，区间跌幅达 25.74%，跑输指数 18.54 个百分点，市场无人看好、众人纷纷抛售。

按照通行的选股原则，多数投资者会在此时选择像新疆城建这样处于上升通道、阶段走势较强、快速获利概率较大的股票买入，同时卖出如中国北车那样处于下降通道、区间走势较弱、获利希望渺茫的股票。但当时笔者感到，新疆城建虽然走势很强，但获利已丰，应见好就收；中国北车虽然走势不佳，依然在下降通道运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，但基本面良好、股价遭错杀的可能性很大，属于买入后可以放心持有的品种。于是，便毫不犹豫地按照一贯的操作原则——“弃强择弱”卖出强势股新疆城建，买入弱势股中国北车。见表 4-4。

表 4-4　2011 年 4 月 28 日~2011 年 8 月 2 日上证指数及相关品种区间涨跌一览表

区分	4 月 28 日	8 月 2 日	区间涨跌幅（%）
上证指数	2 887.04	2 679.26	-7.20
新疆城建	9.11 元	9.14 元	0.33
中国北车	7.11 元	5.28 元	-25.74

为什么在换股后的两个多月时间里选择持股不动？回转交易之所以能成功，还有一大关键在于能“守得住”。“弃强择弱”、换股操作之后，卖出的新疆城建经历了从先跌后涨到持续下挫的过程，而买入的中国北车则出现了标准的圆弧底走势。之所以一直没有交易，一是鉴于大市不好，操作难度较大，为稳妥起见一直没有交易；二是在两市涨幅榜和表现活跃的股票面前保持淡定，绝不眼红强势股进行追涨操作，所以在两个多月时间里，在看不准方向的情况下一直采取以静制动、保持观望的投资策略。

为什么在两个多月之后的“此时”进行回转交易，不怕做反吗？这是进行成功的回转交易需要解决的又一难题。当时，笔者对“休眠账户”和之前的交易情况进行了查看，发现 2011 年 8 月 2 日的这笔换股操作出现了较好的回转交易机会，于是决定在即将开始的下周交易中实施回转交易。但与任何交易都不可能确保百分之百正确一样，本次回转交易也存在对、错两种可能。对此，笔者想法非常简单：回转交易针对的是之前的操作，比的是“假如当时不操作”，只要能让筹码增加（资金不变）或资金增加（筹码不变），无论回转之后涨还是跌，都是“正确的操作”，不应有任何的遗憾感，因为比的是之前——已经获利了 5958 元，而不是将来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□必备的三门“功课”

回转交易操作得好事半功倍，但若方法不当，也会弄巧成拙、适得其反，或造成筹码丢失，或导致越套越深。就过程本身而言，看似有些复杂，实则非常“简单”，只需具备以下“三功”即可。

一是周密计划，切忌盲动。与任何操作一样，回转交易也少不了事先的周密计划。原先进行过什么样的操作，当时鉴于什么样的考虑，还有买卖品种、数量、价格等交易情况必须做到一清二楚。在此基础上，再制定相应的回转交易计划，哪些品种之间存在回转交易的机会，何时采取何种方法进行交易，心理价位是多少，事先都要想清楚。换言之，所有操作都必须在计划之内进行，而不是看着盘面随机应变，临时起意、盲目回转。

譬如，笔者在上述回转交易前，特意制定了《2011 年 8 月 2 日~2011 年 10 月 21 日上证指数及相关品种区间涨跌一览表》，并计算出中国北车的心理卖出价 4.91 元，新疆城建的计划买入价 7.15 元，以及回转交易完成后资金账户的预期盈利额 5 832 元。参见表 4-5。

表 4-5　2011 年 8 月 2 日~2011 年 10 月 21 日上证指数及相关品种区间涨跌一览表

8 月 2 日交易情况				10 月 21 日收盘	区间涨跌幅（%）	回转交易盈亏（元）
交易方向	交易名称	成交价格（元）	成交数量			
	上证指数	2 679.26		2 317.27	-13.51	
卖出	新疆城建	9.12	4 200	7.15	-21.60	8 274
买入	中国北车	5.24	7 400	4.91	-6.30	-2 442
	合计					5 832

二是只有更好，没有最好。计划制定好后，在实际回转交易操作中可以有些微调，但前提是要确保交易的成功，否则极有可能贪小失大、前功尽弃。在此基础上，再择机进行交易。卖出时，先要确保尽可能按照计划价快速成交，以便腾出资金为买入做好准备。上例中卖出的中国北车正是按计划价 4.91 元成交；买入时，则可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据待买股票的盘口情况，在确保股价不超越底价（待买价）的情况下，尽可能地低吸。上例中，买入的新疆城建实际成交价（7.12 元）比计划价（7.15 元）便宜了 0.03 元，使得实际多出的资金 5 958 元比计划多出的资金 5 832 元还要多。虽然相差不多，但也符合回转交易“只有更好，没有最好”的基本要求。要注意的是，不要奢望卖得最高、买得最低，因为这种不切实际的想法对回转交易来说没有任何益处。

三是克服贪恐，力戒追杀。贪婪和恐惧、追涨和杀跌既是平时操作的大忌，也是回转交易的致命伤。解决这一问题行之有效的方法是学会自我“宽心”：回转交易时，无须考虑交易之后的涨跌，只要回转交易能做到有利可图即可。实际上，在当天和随后的几个交易日里，回转交易涉及的两支股票恰恰出现过与期望值相反的走势——卖出的中国北车放量大涨，买入的新疆城建快速杀跌。每当此时，“宽心法”往往能有效缓解“相反”走势给操作带来的心理压力。

在自我“宽心”基础上，若能做好交易后的两手准备则更周全，既包括“正确”的准备——当卖出的股票下跌、买入的股票上涨时，可于日后进行反方向操作，即“二次回转”；也包括“错误”的准备——当卖出的股票上涨、买入的股票下跌时，若账户里还有股票可卖，此时即可进行同方向再回转，继续卖出首次回转中卖出过的股票（此时卖价更高），买入首次回转时买入过的股票（此时买价更低），即后一次回转交易的效果要好于前一次。

接下来，还有个严格执行计划的问题。回转交易后，当相关股票出现了计划中预料到的走势时，应严格按计划进行操作。2011 年 10 月 24 日，按计划 7.12 元买入新疆城建几分钟后该股就出现了快速下跌，于是，就在该股跌至 6.99 元时迅速抢进部分筹码；4.91 元卖出的中国北车，两天后放量暴涨、盘中触及涨停，于是便在该股上冲过程中以 5.39 元价格再次卖出部分筹码。显然，后来的操作与首次回转时相比，卖得更高、买得更低，收益更大、效果更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从某种意义上讲，投资者既是账户的管理者，也是筹码的调度者，同时也是回转交易的总指挥。只有做到心态良好、方法正确、计划周密、操作得当，才有望成为一名称职乃至优秀的指挥官，进而达到回转交易所希望达到的目的。

第 13 讲 利用嵌套交易实现逆市盈利

“嵌套交易”不仅能有效回避个股的下跌风险，而且能逆市获利。

波段操作、高抛低吸，是不少投资者时常采取的操作方法，但在高抛低吸的同时，通过“嵌套交易”，取得超额收益的交易方法却时常被多数投资者所忽略。实际上，“嵌套交易”恰恰是在 A 股处于方向不明或震荡市里，普通散户获得“逆市收益”的重要技法之一。

□嵌套交易为何如此神奇

所谓“嵌套交易”，是指投资者在对某一品种进行波段操作中，利用腾出的资金或持有的筹码，通过穿插对同一品种自身或其他品种的短线交易，在取得一定额度的正向收益后，再对原筹码进行回转交易并使其恢复到原来状态的操作方法。

这种“嵌套交易”效果如何、是否可行？先来看操作：2012 年 12 月 5 日，笔者卖出中国北车 9 300 股（价 4.39 元），2013 年 3 月 13 日以正差方式将卖出的中国北车接了回来，数量还是 9 300 股（价 4.35 元）。波段操作的结果，筹码不变，市值减亏 372 元——本应受股价下跌随之缩水的市值因波段操作得以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免（为便于计算，暂不考虑交易成本，下同）。

在此期间，通过分别买入华东数控 4 600 股（价 5.98 元）、大唐发电 6 800 股（价 3.83 元）进行“嵌套交易”，同时穿插短线交易，在取得 8 次正向操作收益、累计获利 12 232 元之后，原数接回中国北车（9 300 股，价 4.35 元），使账户总值由交易前的 63 689 元（其中股票市值 40 827 元、资金余额 22 862 元），增加到了交易后的 75 735 元（其中股票市值 75 735 元、资金余额 0 元），净增 12 046 元（已扣除中国北车买入后股价下跌引起的市值缩减 186 元），涨幅达到 18.91%（见表 4-6）。

表 4-6 2012 年 12 月 5 日~2013 年 3 月 13 日“嵌套交易”清单一览表

序号	日期	方向	名称	价格（元）	数量（股）	收益（元）
A	12.5	卖出	中国北车	4.39	9 300	
B	12.6	买入	华东数控	5.98	4 600	
C	12.7	买入	大唐发电	3.83	6 800	
D	12.10	卖出	华东数控	6.39	4 600	
D1	12.10	买入	华东数控	6.28	4 600	506
E	1.4	卖出	华东数控	6.98	4 600	
E1	1.4	买入	华东数控	6.90	4 600	368
F	1.10	卖出	大唐发电	4.08	6 800	
F1	1.11	买入	大唐发电	4.06	6 800	136
C1	1.25	卖出	大唐发电	4.08	6 800	1 700
G	3.4	卖出	华东数控	8.56	4 600	
G1	3.5	买入	华东数控	8.38	4 600	828
H	3.5	底仓卖出	华东数控	8.44	4 600	
H1	3.6	买入	华东数控	8.36	4 600	368
I	3.6	卖出	华东数控	8.48	4 600	
I1	3.6	买入	华东数控	8.40	4 600	368
B1	3.13	持仓	华东数控	7.71	4 600	7 958
A1	3.13	买入	中国北车	4.35	9 300	减亏 372
合计						12 232

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不难看出，若未进行“嵌套交易”，即使进行了中国北车的波段操作，以2013年3月13日的回补价（4.35元）计，也只减亏372元，实际上，至当天收盘（中国北车买入后下跌0.02元）不仅未能获利，而且又浮亏186元，对应原值跌0.29%。

但通过“嵌套交易”，结果就大不一样，不仅有效回避了因中国北车股价下跌引起的市值损失，而且逆市获利12 046元，对应原值收益率高达18.91%，“动”与“不动”比，收益增加了19.20个百分点，这就是“嵌套交易”的神奇之处。

□怎样确定对象方法时机

在股市形形色色的交易方式中，“嵌套交易”是一种相对复杂、要求较高，集波段操作、高抛低吸、回转交易、长短结合等多种技法于一体的综合性交易技法，其中的制胜秘籍在于做到“三个确定”。

首先是交易对象的确定。“嵌套交易”涉及的对象主要包含两大部分：一是“母体股”，二是“嵌体股”。在先卖后买式“嵌套交易”中，“母体股”就是先行卖出的股票，“嵌体股”则是在“母体股”卖出后首先买入的股票。

能否取得“嵌套交易”的成功，达到“嵌套交易”的目的，主要取决于这两大对象的选择是否正确。行之有效的“对象确定”方式是：选择股价已经大涨、可能出现滞涨、下跌概率较大的股票作为“母体股”，以此作为卖出的对象；同时选择股价已经大跌、可能出现止跌、上涨概率较大的股票作为“嵌体股”，并作为买入的对象及时予以买入。

在上例中，“嵌套交易”前笔者发现，在所有持仓的品种里，中国北车的阶段性表现非常突出，强势特征非常明显——在2012年9月6日至2012年12月5日短短三个月时间里，在上证指数下跌0.28%的情况下，阶段涨幅高达32.25%，位居持仓的8支“自选股”涨幅榜第一名，便将其列为“母体股”准备先行卖出；同时选择区间跌幅分列第二、第三的华东数控和大唐发电（分别下跌18.28%、12.42%）作为“嵌体股”首先买入。“嵌套交易”开始后，便按计划卖出中国北车，随后立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即买入华东数控和大唐发电。

要注意的是，交易对象的筛选必须限定在熟悉而又放心的品种范围内，在此基础上再来根据阶段涨跌幅选择拟卖的“母体股”和拟买的“嵌体股”。否则，容易出现越卖越涨、越买越跌的窘境，导致操作失误。

其次是交易方法的确定。“嵌套交易”的总方法是：一旦“母体股”和“嵌体股”正式确定，“嵌套交易”正式开始，就应本着控制总量、配对交易、越涨越卖、越跌越买的原则进行换股、高抛低吸，在交易到一定程度、基本达到预期目的后，即可进行回转交易——高抛买入的“嵌体股”，同时将卖出的“母体股”买回来，从而结束一轮完整的“嵌套交易”。

“嵌套交易”的方法看似简单，实则不易。以阶段涨跌幅度统计为例，统计本身难度不大，利用交易系统软件即可轻松搞定，其中的难点在于首选交易对象时计算阶段涨跌幅时的“区间确定”。笔者的体会是，可选重要的时间节点作为阶段区间。以中国北车为例，2012 年 9 月 5 日股价创出 3.36 元历史新低后，至 2012 年 12 月 5 日（大盘跌至 1 949.46 低点翌日），在此期间大盘屡创新低（反弹后依然下跌 0.28%），但中国北车不仅未再创新低，而且逆市大涨 32.25%。因此，将 2012 年 9 月 6 日至 12 月 5 日确定为涨跌幅计算的区间（详见表 4-7）较为适宜。与此同时，根据中国北车选好的阶段区间，在计算其他品种阶段涨跌幅时也要与此区间保持一致，使之具有横向上的可比性。

表 4-7　2012 年 9 月 6 日~2012 年 12 月 5 日“自选股”区间涨跌幅一览表

证券名称	12 月 5 日收盘（元）	区间涨跌幅（%）
上证指数	2 031.91	-0.28
中国北车	4.47	32.25
中海集运	2.21	9.95
南方航空	3.46	2.06
新疆城建	5.35	-2.73
东方航空	3.08	-6.38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

证券名称	12 月 5 日收盘（元）	区间涨跌幅（%）
大唐发电	3.88	-12.42
华东数控	6.08	-18.28
泰山石油	4.44	-20.00

结果表明，以此区间计算的涨跌幅，并据这一涨跌幅确定的“母体股”和“嵌体股”准确性较高。在随后三个多月时间里，卖出的“母体股”中国北车在上证指数大涨 11.42%的情况下表现最差，成了 8 支“自选股”中唯一下跌的股票，而买入的两支“嵌体股”后来居上，分别大涨 26.81%和 14.69%，成了 8 支“自选股”中阶段涨幅最大的股票（详见表 4-8）。

表 4-8 2012 年 12 月 6 日~2013 年 3 月 13 日“自选股”区间涨跌幅一览表

证券名称	3 月 13 日收盘（元）	区间涨跌幅（%）
上证指数	2 263.97	11.42
华东数控	7.71	26.81
大唐发电	4.45	14.69
泰山石油	4.99	12.39
中海集运	2.44	10.41
新疆城建	5.80	8.41
南方航空	3.64	5.20
东方航空	3.22	4.55
中国北车	4.33	-3.13

最后是交易时机的确定。除了交易对象和交易方法确定外，交易时机的确定也很关键。一般情况下，“嵌套交易”的时机与其他操作方法大致相同，原则上应冲高时卖、大涨大卖、越涨越卖，下跌时买、大跌大买、越跌越买。这一点，对“嵌套交易”的成功可以说起着至关重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□嵌套交易三大技法

适合普通散户的“嵌套交易”技法，除了上面提及的“先卖后买”式外，还有“先买后卖”式和“嵌中有嵌”式等。下面，分别介绍这三大技法。

先买后卖式“嵌套交易”。譬如，投资者以 10 元的价格买入某股票（此时为“母体股”）10 000 股，准备涨至 11 元时卖出。买入后，该股不仅没有上涨，反而下跌至 9 元。此时，即可进行先买后卖式“嵌套交易”——随即再买相同品种、相同数量的该股票（此时为“嵌体股”），唯一不同的是买价，已从“母体股”的 10 元买价降至“嵌体股”的 9 元买价。当“嵌体股”涨至 10 元时将其卖出，每股获利一元。再涨至 11 元时按计划卖出“母体股”，每股获利还是一元。以上操作相当于在“母体股”进行“10 元买、11 元卖”操作之间，嵌套了“9 元买、10 元卖”的“嵌套交易”。显然，“嵌体股”到价获利的概率远大于“母体股”，但需融入必要的交易资金。

先卖后买式“嵌套交易”。同例，投资者若以 11 元的价格卖出某股票（此时为“母体股”）10 000 股，准备跌至 10 元时买回。卖出后，该股不仅没有下跌，反而上涨至 12 元。此时，即可进行先卖后买式“嵌套交易”——随即再卖相同品种、相同数量的该股票（此时为“嵌体股”），区别同样在于价格，已从“母体股”的 11 元卖价升至“嵌体股”的 12 元卖价。当“嵌体股”跌至 11 元时将其买回，每股获差价一元。再跌至 10 元时再按计划买入“母体股”，每股差价同样是一元。这一操作相当于在“母体股”进行“11 元卖、10 元买”操作之间，嵌套了“12 元卖、11 元买”的“嵌套交易”，“嵌体股”到价交易的概率同样大于“母体股”，但需有足够的底仓（筹码）供借用。

嵌中有嵌式“嵌套交易”。以上介绍的两种方式都存在嵌中有嵌式“嵌套交易”的机会。譬如，在先买后卖式“嵌套交易”中，10 元买入“母体股”、9 元买入“嵌体股”后股价依然不涨反跌，可在跌至 8 元时再买相同品种、相同数量的该股票（此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时为“嵌中有嵌股”），待股价涨至 9 元、10 元、11 元时依次获利卖出。这一操作过程相当于在“嵌体股”进行“9 元买、10 元卖”之间，再次嵌套了“8 元买、9 元卖”的嵌中有嵌式“嵌套交易”。在先卖后买式“嵌套交易”中进行嵌中有嵌式“嵌套交易”的操作方法同上，方向相反。嵌中有嵌式“嵌套交易”的前提是，有时需要反复融资，有时则是反复融券。

第 14 讲
简单实用的连环交易操作法

一轮完整的连环交易，通常会经历越跌越买、筹码被套、触底反弹、高抛低吸等 4 个阶段，操作时需针对各自特点加以把握和应对。

炒股的人，大多有这样的经历：持有的股票（无论是牛股还是熊股），由于一直未“动”，错过了不少高抛低吸、获取短差的机会。这种机会的最佳把握方法，实际上就是连环交易操作法。

所谓连环交易操作法，简言之就是对持有的固定筹码，通过连续地进行高抛低吸，不断地获取短差收益，从而使股市投资的收益尽可能达到“最大化”的程度（超过所持股票本身涨幅）的操作方法。

□连环交易有何功效

先来通过实盘操作，感受一下连环交易操作法的独特之处。

中海集运是笔者长期跟踪、反复操作的品种之一，在前期大量买入的基础上，最近一次建仓式买入是在 2013 年的 4 月 9 日（2.30 元，13 400 股）。买入后，先是经过较长时间的震荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘整，后又受上海自贸板块整体走强的带动，中海集运历史性地出现了连续 5 个涨停的超强势表现，之后又受该板块整体获利回吐影响有所回落。

与此同时，笔者对中海集运进行了连环交易操作（以 2013 年 9 月 24 日、25 日两个交易日为例），清单如下：9 月 24 日卖出 13 400 股（3.11 元），25 日买入 13 400 股（3.02 元），“一出一进”获利 1102 元（已扣除交易成本，下同），当日冲高时再次卖出 13 400 股（3.12 元，利用底仓），回落时再次买回 13 400 股（3.05 元），“一出一进”再次获利 833 元，“动”与“不动”比累计获利 1 935 元。

至 2013 年 9 月 30 日收盘，笔者参与中海集运操作的收益（以 E 批筹码为例），实际上有两部分组成，除了长线操作（买入 2.30 元，收盘 2.80 元）带来的浮动性收益 21.74%外，还包括连环交易（“两出两进”累计获利 1935 元）带来的确定性收益 6.28%，合计 28.02%，其中 6.28 个百分点，正是由连环交易操作后所获得（详见表 4-9）。

表 4-9 中海集运“原交易”与“现交易”（2013 年 9 月 24~25 日）一览表

原交易	现交易一	现交易二	现交易三	现交易四
A↙3.14×10 000				
B↙3.12×10 000				
C↙3.07×10 000				
D↙2.78×10 000				
E↙2.30×13 400	E1↗3.11×13 400	E2↙3.02×13 400	E3↗3.12×13 400	E4↙3.05×13 400

□连环交易何以神奇

一轮完整的连环交易，通常情况下都会经历越跌越买、筹码被套、触底反弹和高抛低吸 4 个阶段，只不过在不同阶段，投资者需针对各阶段走势特点分别加以把握和应对。

越跌越买期。此阶段要做的工作只有一项，就是按计划、分批次买入股票。需把握的重点环节主要有四：一是单批交易数量的确定——譬如，投资者确定的总持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓股票数量为 3 支，每个品种分 3 批建仓，则单批交易数量一般为总投入额的九分之一；二是首次交易价格的确定——可以在选定目标后的第一时间以即时价作为首次交易的价格，也可以此价为基准价在下跌 10%、20%或 30%后的价格作为首次交易的价格；三是批次之间价差的确定——一般在首次交易价基础上下跌 10%（或 20%）再买第二批筹码，以此类推；四是交易截止时间的确定——一般在达到总量控制额度（如计划分 3 批买入的资金已全部用完）后不再买入，而是等待股价反弹，无须进行其他任何操作。

筹码被套期。多数情况下，连环交易对象的股价走势都是不依投资者的意志为转移（买入后立即上涨），而是呈现出十分复杂的走势情形，较为典型的就有以下三种情况：一是建仓任务未完成股价就触底反弹。应对方法：停止建仓，转入第四阶段进行高抛低吸即可；二是建仓任务完成后股价才触底反弹，显然，这是最理想化的走势状态。应对方法同上，转入第四阶段进行高抛低吸即可；三是建仓任务完成后股价仍阴跌不止甚至连续大跌，这是最常见也是最揪心的走势形态。应对方法：耐心持股，等待被套筹码跌透后返身向上，这是此阶段唯一能做的操作。

触底反弹期。此阶段的特点是，股价在长期下跌后开始出现反弹，具体视投资者的建仓成本高低又可分为两种情况：一种是股价在反弹过程中始终位于投资者的买入成本以下——即被套状态。操作方法：原则上应持股不动，既不卖出，也不买入，静观其变即可；还有一种情况是，股价在经过一段时间的反弹后，越过了投资者的买入成本——即由原来的被套变成了解套。操作方法：转入第四阶段，进行高抛低吸。

高抛低吸期。这是整个连环交易操作法的核心阶段，总的操作方法是：当买入的筹码，在有利可图的情况下，选择股价急涨时先予卖出；在股价回落、出现正差的情况下，选择急跌时再快速买回，再涨再卖，再跌再买，以此类推，反复操作，通过连环交易，达到持续盈利目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□连环交易重在操作

整个连环交易操作法的核心在于第四阶段——高抛低吸期的操作，乍一看似乎非常简单，无非就是高抛低吸、低买高卖罢了，实际上，真要做好并非易事。现将连环交易中要引起注意的几个问题介绍如下，供投资者参考。

首先，利用“梯次法”确定交易顺序。从理论上讲，股价一旦由被套变成解套，即可视作出现了连环交易机会，即可通过先卖后买进行连环交易，但在实际操作中，还有交易批次和顺序确定问题，具体方法如下：当只有最后一批买入的筹码出现解套机会时，此时唯一能卖的就是这批筹码，只要对此批筹码进行高抛低吸、连环交易即可（也可视情待更多批次筹码解套后再进行连环交易）。

当有两批或两批以上筹码集体解套时，若此时进行连环交易，原则上应采取“梯次法”进行卖买交易，顺序为：先卖成本最低者（如表 4-9 中 E 批筹码），卖出后，若股价下跌，及时将该批筹码接回，上涨后再卖出，以此类推，连环交易。

卖出后，若股价继续上涨，则再卖成本次低者（表 4-9 中 D 批筹码），卖出后，股价出现下跌或上涨时的应对方法同上，直至表 4-9 中卖空全部筹码后股价继续上涨，无法正差接回时止。否则，继续进行后续操作即可。

第二，利用“极端法”确定交易时机。一般情况下，首次卖出是以买入的筹码解套甚至获利为前提，但这并不意味着只要筹码一解套就要卖出，而是应尽量选择“极端时”作为首卖时机进行卖出操作，主要包括：短线涨幅已大（超过 50%），大幅跑赢指数（超过 50 个百分点），连续涨停（超过 3 次）后放量打开等。在利用“极端法”确定首卖时机基础上，再进行越涨越卖操作，胜算就会更大。

卖出后，首次买入应以“有正差、能接回”为前提，同样不意味着只要“有正差、能接回”即可买入，同样应选择“极端时”进行买入操作。与此同时，在利用“极端法”确定买入时机基础上，再进行越跌越买操作，胜算同样会更大。与卖出不同的是，在进行买入操作时，要确保能接回，防止筹码丢失。否则，连环交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前提就不复存在，将无法进行“继续交易”。

第三，利用“配对法”确定交易数量。在连环交易中，投资者还将面临交易数量上的难题。因为交易数量一直以来是把“双刃剑”，投资者在操作正确的情况下，交易数量自然是越多越好（利润越大），而一旦做“错”，交易数量又变得越少越好（损失越小）。解决这一难题的有效办法是“折中”——既不“满出满进”，也不“一味不动”，而应尽量做到适量适度、配对交易。即：每次交易时，只固定卖出（或买入）其中某一批次的固定筹码（不多也不少）。这样操作，既有利于连环交易时操作节奏的把握和盈亏金额的计算，又有利于保持良好心态，确保交易成功。

第四，利用“双融法”争取交易机会。有时在完成建仓后，会出现股价大跌、筹码深套的情况，即使短线出现反弹也往往离解套价较远，无法进行连环交易。在这种情况下，若账户有多余资金，便可少量“融资”，通过“先买后卖”参与连环交易。相反，当筹码卖出后，出现股价大涨，离正差接回价越来越远时，若有固定存量筹码可供借用，也可少量“融券”，通过“先卖后买”参与连环交易。

最后，顺便提一下关于连环交易的“操作工具”。由于连环交易的操作机会并非所有持股都会经常出现，不少股票时间一长，之前的操作就会忘得一干二净，这样就不利于进行连环交易。解决办法，就是制作一套专门的操作工具——《连环交易操作工具表》，表格设计（表头部分）其实非常简单，主要包括：原交易、现交易等，分别填写交易时的价格和数量等（日后若出现分红送配等情况还要折算成除权价），使用时只要依次填入操作清单即可。此表不仅简单，而且非常实用，对做好连环交易可谓功不可没，投资者不妨一试（见表4-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-10 连环交易操作工具表

原交易	现交易一	现交易二	现交易三	现交易四

第 15 讲

差别化红利税实施后咋省钱

无论从差别化红利税新政对短线交易的影响看，还是从除权前后上市公司股价的实际走向看，作为普通散户尤其是短线交易者，原则上都应赶在股权登记日之前卖出持有的股票，但在实际操作中，还得密切关注权益分派实施进展，审慎决定是否参与权益分派。

财政部、国家税务总局和证监会三部门联合下发的差别化红利税新政——《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》，已于 2013 年 1 月 1 日起正式施行。

差别化红利税新政实施后，对二级市场投资交易带来了哪些影响，日常操作中有哪些需要注意的地方，怎样解决新政实施后对短线交易带来的税费增加难题？所有这些，都是投资者尤其是普通散户最关心的问题。

□问题起因——出现纠结

2013 年 3 月下旬，各大财经媒体相继刊发了如下报道：广州的一位投资者张先生投资的股票最近实施了送股分红，账户取得股息收入 4 000 元，但隔天交易系统从他的证券账户中扣走近 1 万元的股息红利税。带着疑惑，张先生找到了他开户的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华南一家上市券商所属的营业部，但业务人员和理财顾问却都无法解释清楚为什么扣了这么多的税款……

乍一看，似乎觉得不可思议：股息收入总共才 4 000 元，但股息红利税却扣缴了近 1 万元。红利锐最多只有 20%，怎么会多于股息呢？实际上，张先生取得的股息红利远不止这个数，账户内取得的 4 000 元确切地说叫现金股利。除了现金股利，张先生取得的股息红利还包括股票股利。

差别化红利税新政针对的是上市公司派发的股息红利。所谓股息红利，一般包括财产股利、负债股利、现金股利和股票股利等四种，通常情况下只采用现金股利和股票股利两种，所以，税务部门在计算股息红利所得时，将现金股利和股票股利的总额全部计入应纳税所得额。

由于上述投资者在取得股息红利时既有现金股利，又有股票股利，且股票股利远多于现金股利，所以就出现了红利税总额大于现金股利的“特殊情况”。而张先生、业务人员和理财顾问之所以都会感到纠结，无法弄清楚为什么扣了这么多的税款，正是由于对差别化红利税新政包括股息红利的构成了解得不够全面所致。

□实盘操练——两种结果

2013 年 3 月 27 日是富春环保 2012 年度权益分派（10 派 3 元转增 7 股）的股权登记日。为了弄清差别化红利税征收规定，以及对操作结果带来的影响，笔者专门做了一次试验性实盘交易：

股权登记日前一个交易日——3 月 26 日，买入富春环保 200 股（计划买入价 16.94 元，实际成交价 16.70 元）。其中，100 股不打算参与权益分派，另外 100 股则参与权益分派。

股权登记日——3 月 27 日，按收盘价（16.90 元）卖出不打算参与权益分派的 100 股富春环保，参与权益分派的 100 股则继续持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当天，参与权益分派的 100 股富春环保收市后获得：“股息入账”30 元，股息红利扣税 1.50 元，股息实际入账 28.50 元；红股入账 70 股。此时，库存数量为：富春环保 170 股，收盘价 16.90 元。

除权除息日——3 月 28 日，按除权除息价（9.76 元）卖出富春环保 170 股。此时，库存数量变为：富春环保 0 股。

除权除息日下一个交易日——3 月 29 日，卖出的 170 股富春环保中的前 100 股（按照先进先出的原则计算持股期限）再次进行股息红利扣税 4.50 元。

至此，参与权益分派的 100 股富春环保共得股息入账 30 元，股息红利扣税 6 元，实际股息入账金额为 24 元（见表 4-11）。

表 4-11　参与富春环保权益分派差别化红利税比较表

交易日期	交易方向	交易名称	成交均价（元）	成交数量（股）	成交金额（%）	佣金（%）	印花税（%）	发生金额（元）	库存数量（股）
2012.3.26	买入	富春环保	16.70	200	3 340	5	0	−3 345	200
2012.3.27	卖出	富春环保	16.90	100	1 690	5	1.69	1 683.31	100
2012.3.27	股息入账	富春环保						30	100
	股息红利扣税	富春环保						−1.50	
2012.3.27	红股入账	富春环保		70					170
2012.3.28	卖出	富春环保	9.76	170	1 659.20	5	1.66	1 652.54	0
2012.3.29	股息红利扣税	富春环保						−4.50	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过对参与和不参与富春环保权益分派这两种操作的比较不难发现，即使不考虑股价涨跌因素，单从差别化红利税新政对短线交易的影响看，在股权登记日之前卖出持有的股票，不参与上市公司的权益分派，是较好的操作策略。

在上例中，以同样的价格分别买、卖富春环保各 100 股，不参与权益分派的结果为获利 20 元（为便于计算，暂不考虑交易费用，下同），对应的收益率为 1.20%；而参与权益分派的结果为获利 13.20 元，对应的收益率为 0.79%，二者相差 0.41 个百分点。在成交价格、成交数量不变的情况下，不参与权益分派的获利反而多于权益分派后的获利的原因在于，虽然除权前后的市值总额没有发生变化，但后者多交了 20%股息红利税，导致实际收益不增反降。

值得一提的是，即使不考虑差别化红利税新政对短线交易带来的影响，单就上市公司派发股息红利前后（除权前后）股价走势特点看，在股权登记日之前卖出持有的股票，不参与上市公司的权益分派，同样是较为明智的选择，原因在于多数上市公司权益分派前后股价走势都有这样的特点：股权登记之前走势较强，但除权除息之后屡屡出现阴跌甚至“见光死”现象。

□操作提醒——省钱秘笈

通过实盘操练和结果分析不难得出这样的结论：无论从差别化红利税新政对短线交易的影响看，还是从除权前后多数上市公司股价的实际走向看，作为普通散户尤其是短线交易者，原则上都应赶在股权登记日之前卖出持有的股票。实际操作中，投资者应重点注意两方面问题。

一方面，应密切关注权益分派实施进展。既可以自行关注相关上市公司尤其是所持股票的权益分派信息，可通过相关报刊、交易系统行情软件上的“最新提示”栏等途径获取上市公司的分派信息和实施进展。一般情况下，上市公司的权益分派实施公告都会提前几天予以发布，内容包括权益分派方案、股权登记日期和除权除息日期等。一些服务工作做得比较到位的证券公司和投资顾问，还会在公告发布后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的第一时间提醒客户，届时投资者可重点留意。

另一方面，应审慎决定是否参与权益分派。在上市公司派发股息红利前，的确有不少股票的股价在短期内有良好表现，但多数已在股权登记日前被提前“透支”。仍以富春环保为例，股权登记之前——该股自 2012 年 12 月 4 日（大盘见底日）起至 2013 年 3 月 27 日（股权登记日）期间，在上证指数涨 17.43%的情况下大涨 57.36%，跑赢指数 39.93 个百分点，在可比的 2453 支股票中列涨幅榜第 298 名，走势明显强于其他个股；除权除息之后——自 2013 年 3 月 28 日（除权除息日）起至 2013 年 4 月 3 日（最近交易日）期间，在上证指数跌 3.30%的情况下大跌 6.09%，反而跑输指数 2.79 个百分点，在可比的 2 399 支股票中列涨幅榜第 1 515 名（倒数第 885 名），走势明显弱于其他个股。

所以，对于发布权益分派实施公告的上市公司，投资者一定要审慎决定是否参与权益分派。首先要明白这样的道理，多数实施权益分派的上市公司在股权登记日前股价已经大涨，除权除息后继续大涨、大幅填权的可能性不大。这样，权益分派和除权除息实际上就成了一种“零和游戏”，加之差别化红利税新政的实施，结果就会得不偿失。与此同时，再来审慎确定是否参与权益分派。

一般情况下，对于短线交易者特别是持股期限在 1 个月以内（含 1 个月）的投资者，应在股权登记日之前在股价冲高过程中卖出持有的股票。即使对于长线投资者来说，同样有必要在股权登记日之前卖出持有的股票，然后再在除权除息后股价回调过程中原数买回即可。这样操作，不仅能赚取差价，而且能少缴税款，一举两得。

但在交易中有两个前提需要把握好：一是在交易时机上，务必做到冲高时卖、回调时买；二是在交易价格上，务必守住“同价底线”，即使做不到高抛低吸，也要确保“同价交易”。譬如，股权登记日以收盘价卖出的筹码若要接回，一定要确保在除权除息后的买回价不高于除权价（股权登记日收盘价对应的价格，既可自行计算，也可查阅行情交易系统）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想在差别化红利税新政实施后正确应对、节省税费，还有三个操作方面的问题需要注意：一是注意“转增股”和“送红股”的区别。由于差别化红利税征收的对象为派发的股息红利，除了现金股利外，还包括股票股利——即“送红股”，但不包括用公司的资本公积金按权益折成的股份转增——即“转增股”（如富春环保在权益分派中的“转增 7 股”），所以在考虑差别化红利税对操作带来的影响，并据此确定是否参与权益分派时应剔除转增股。

二是注意“原持股”和“送红股”的区别。由于差别化红利税在实际征收时投资者分两次缴纳：先是在上市公司派发股息红利时统一按股息红利的 5%缴纳，再在卖出股票时根据持股期限缴纳其余应缴部分——应纳税额中超过已扣缴税款的部分。特别需要注意的是，其中的“卖出股票”是指“原持股”，不是指“送红股”，这在征税新规里有过具体明确，即“个人转让股票时，按照先进先出的原则计算持股期限，即证券账户中先取得的股票视为先转让。”

三是注意不同持股期限纳税比例的区别。差别化红利税新政对不同持股期限纳税比例的规定有些投资者理解过程中有一定难度：“持股期限在 1 个月以内（含 1 个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额；持股期限在 1 个月以上至 1 年（含 1 年）的，暂减按 50%计入应纳税所得额；持股期限超过 1 年的，暂减按 25%计入应纳税所得额。上述所得统一适用 20%的税率计征个人所得税。”实际上只要记住：持股期限在 1 个月以内（含 1 个月）的股息红利税为 20%，持股期限在 1 个月以上至 1 年（含 1 年）的股息红利税为 10%，持股期限超过 1 年的股息红利税为 5%即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 16 讲

巧打时间差淘金“配售股”

配股前后，持股没有变化，资金却由 12 824 元变成了 14 174 元，多 1350 元，涨 10.53%。这一收益的取得，来自于对中国北车的配股操作。此举说明，配股发行的股票只要操作得法，同样是座难得的“金矿”，应成为日常投资的选项之一。

每逢年报发布高峰期，市场总会出现一波高送转股票“炒作浪”，一些潜在的高送转股票因阶段涨幅较大而备受投资者追捧。与此同时，一些配股发行的股票由于阶段涨幅不如前者，加之操作起来有些难度，因而时受冷落，不少投资者选择了敬而远之。

□参与配股真没机会吗

先看操作。2012 年 2 月 22 日，中国北车发布了 2012 年度配股发行公告，决定以股权登记日（2012 年 2 月 24 日）收市后股本总数为基数，按每 10 股配 2.5 股的比例向全体股东配售，配股价 3.42 元/股。当时，笔者账户里的其中一个组合持有新疆城建 4 200 股，资金余额 12 824 元。

2012 年 2 月 23 日，卖出新疆城建 4 200 股（6.63 元），扣除交易费用后获得资金 27 776 元；随即买入中国北车 7 400 股（4.62 元），加上交易费用后支出资金 34 273 元，卖、买之后至股权登记日收市，组合内持有中国北车 7 400 股，资金余额 6327 元。

2012 年 2 月 27 日（配股缴款首日），按照配股比例全数参与了中国北车配股，数量 1 850 股，价格 3.42 元，动用账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金 6 327 元。至此，组合内持有中国北车的股份数量由 7 400 股变成了 9 250 股，资金余额正好用完。

2012 年 3 月 6 日（复牌交易首日），以开盘价（4.47 元）卖出该组合持有的全部中国北车 9 250 股（其中 1 850 股获配股份因未上市而借用其他组合内股票先予卖出），获得资金 41 348 元（因 2012 年 2 月 23 日交易时已考虑本次交易费用故不再重复计算，下同），并立即买回新疆城建 4 200 股（6.47 元），支付资金 27 174 元。至此，组合内持有新疆城建 4 200 股，资金余额 14 174 元。

再看结果。只要比较 2012 年 2 月 23 日操作前和 2012 年 3 月 6 日操作后组合内的持仓和资金即可发现，参与配股前后，组合内的持股没有发生变化，都是 4 200 股新疆城建，变化的是资金，由 12 824 元变成了 14 174 元，多出 1 350 元，对应涨 10.53%。不难看出，这一收益的取得，正是来自于对中国北车的配股操作。

由此可得出这样的结论，高送转股票并非都是“香饽饽”，操作不当同样会“伤人”；配股发行的股票只要操作得法，同样是座难得的“金矿”。因此，在平时投资者没有必要都去“凑”高送转股票的“热闹”，把握配股的良好机会同样应成为日常投资的选项之一。

□怎样参与配股操作

上述操作表明，参与配股不缺机会，缺乏的往往是投资者的操作技法。一方面，如不积极把握配股提供的投资机会，组合里的持仓和资金就不会有任何变化；另一方面，如果只是被动参与配股，消极持有股票，优势就不明显，收益也不会高。只有既果断换股、及时参与，又把握规律、踏准节奏，才能取得理想的配股收益。

首先，要选择熟悉的配股品种。并不是所有实施配股发行的股票都适合投资者参与，对于那些相对陌生、股价高估、股性不熟的品种，普通投资者还是尽量回避、不要参与为好；只有当配股发行的股票股价不高、涨幅不大、股性较熟时，才有必要参与配股。在确定是否参与配股基础上，再来确定相应的配股策略，主要有：对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于确定参与配股的股票，已经持有的股份可继续持有，尚未持有的在股权登记日收市前买入。否则，将失去配股资格；对于不准备参与配股的股票，不仅尚未买入的不要再买入，而且已经持有的股份也要在股权登记日收市前卖出。

第二，要确定合适的参与数量。如果确定参与配股，接下来还有个配股数量的确定问题。一般情况下可把握两条原则：一是从交易习惯出发“配对参与”。譬如，笔者在参与配股时是通过卖出新疆城建、买入中国北车进行的“配对换股”，在数量确定时也充分考虑到平时的交易习惯，卖出新疆城建的数量是 4 200 股、买入中国北车的数量为 7 400 股等；二是按配股比例规定“全数参与”，确保“能配多少就配多少”。如果在配股期间“该配不配”将会造成市值损失。仍以笔者参与的中国北车为例。如果全额参与配股，虽然配股前的收盘价为 4.74 元，配股除权后变成了 4.48 元，表面上看价格跌了 0.26 元，但全额参与配股的组合总值没有变化，因此不会造成市值损失。但若不参与配股，或者不是全数参与，配股除权后就会造成市值缩水，导致不必要的损失。如持有的 7 400 股中国北车，若放弃配股将导致市值缩水 1 924 元。所以，既然决定参与配股，原则上就应“全数参与”。

第三，要把握恰当的进出时机。取得上述配股收益的一大关键是进出时机的正确把握：踏准节奏、高卖低买。参与配股的中国北车配股前逢低买入，买后赶上了抢筹、大涨，除权后第一时间逢高卖出，卖后回避了除权、下跌；因筹资需要卖出的新疆城建，由于之前已经大涨因而有休整的必要，所以在冲高时卖出，不仅回避了卖后股价的下跌，而且正好赶上了买入后的急涨。如果相反操作、追涨杀跌，结果不可能取得上述收益。而之所以能进行高抛低吸操作，正是由于对进出时机的正确把握。

□配股操作的注意事项

淘金配股发行股票的关键，从表象上看似乎是因为正确的高抛低吸操作，实际上其中的奥秘在于把握了配股的“时间差”。因为在配股前相关股票的上涨中，多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数投资者看到的仅仅是股价上涨的表象，配股除权后看到的同样只是表象上的低廉股价，对实际股价的高低其实并不清楚或不是特别清楚。利用不同投资者对配股股票这种价格认同上的差异，通过把握机会所获得的收益，实际上就是巧打配股“时间差”带来的收益。操作中，还有两点要引起注意。

一是准备要充分、计划要周密。譬如，在资金准备方面就得考虑得周全些。如果账户里有足够的资金，配股时用此资金直接买入配售股份即可。如无资金或资金不足，可通过两种方式解决：一是追加资金，二是换股筹资。在通过卖出其他股票、买入配售股份时，一般情况下应选择熟悉、放心且确定性较大的股票卖出，以防卖后踏空。卖出股票时，还应综合考虑交易成本因素。所需资金的计算方法是：股权登记日收市后持股总数×配股比例×配股价。只有事先做好了包括配股所需资金在内的各项准备工作，才不会在配股期间耽误配股。

二是操作要细腻、下单要果断。配股操作，除了要作好资金准备，在规定的时间完成配股操作外，还要对回转交易的盈亏情况早做盘算，做到心中有数。最简便的方法是，可在结束配股后、复牌交易前，计算出回转交易的盈亏金额，在此基础上制定出具体的交易计划，包括卖出和买入股票的名称、数量、价格等。复牌交易时，即可根据这一计划进行交易，并在确保计划实施的基础上，尽可能卖得更高、买得更低，进一步扩大配股操作的实际收益率。

譬如，笔者在参与中国北车配股后，制定了按复牌交易首日“昨收价”进行回转交易的操作计划。按此计划，卖出中国北车（昨收价 4.48 元）9 250 股可得收益 821 元，买回新疆城建（昨收价 6.53 元）4 200 股可得收益 350 元，二者合计收益为 1 171 元。实际操作时，通过“两头观察”（既观察卖方也观察买方）发现，中国北车的开盘价为 4.47 元，比计划卖出价低 0.01 元，若以此价卖出将少收入 92.50 元。但此时新疆城建也大幅低开，比计划买入价低 0.03 元（实际成交价低 0.06 元），若以此价买入又可多收入 126 元（实际多收入 252 元），“一多一少”之后总体收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入不减反增。于是决定，以此价进行交易，最终取得了 1 350 元的配股收益（实际收益与计算收益略有差异系配股除权价四舍五入所致）。

第 17 讲
善于“算计”才能稳操胜券

在几乎所有的投资决策中，都离不开必要的算计。只有勤于算计、善于算计，才能持续盈利、稳操胜券。

上节介绍了配股操作技法。通过先卖新疆城建、买中国北车，再配股买中国北车，最后卖中国北车、买新疆城建这一“简单”的配股操作，使得 12 824 元存量资金快速增至 14 174 元，增幅达 10.53%。

之所以能在短短 9 个交易日里跑赢指数 9.04 个百分点，除了在规定时间里及时缴款、完成配股外，起关键作用的一是配股前的操作——卖新疆城建、买中国北车，二是配股后的交易——卖中国北车、买新疆城建。而之所以能在当时果断地进行这样的高抛低吸，主要得益于配股前后的一系列“算计”。

□是否参与配股：需要“风险算计”

就配股结果而言，参与配股的风险高低、胜算大小往往充满着变数，谁都不能确保在参与某次配股中一定能盈利；但相比之前的操作，通过“风险算计”，配股操作中的这种“不确定”就会逐渐变得“确定”起来。

上例操作中，取得收益的前提是 2012 年 2 月 23 日的操作：卖出新疆城建、买入中国北车。为何敢在登记日前进行这一操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作，正是鉴于之前的交易。2011 年 10 月 24 日以来，笔者在数次卖、买中国北车和新疆城建中，先后获得过 311 元、227 元、477 元、285 元等“确定性”收益。换言之，虽然此时参与中国北车配股，日后能否获利存在变数，但相对之前的操作，获利已经“确定”，无论配股之后新疆城建和中国北车涨还是跌，此时参与配股都是正确的。

参与配股是否“正确”的“风险算计”方法是：（卖出股票成交价 × 0.997 5−买入时的成交价）× 成交数量。其中：0.997 5 已考虑买卖双向交易成本（0.25%），不同投资者由于与证券公司商定的佣金标准不同交易成本也会有所区别。如是两只股票换股，不仅要计算“先买后卖”股票的盈亏，还要计算“先卖后买”股票的盈亏，方法同上。二者盈亏相加，如结果为正，即为正确，可参与配股。反之，则不正确，不可参与。

□配股所需资金：需要“资金算计”

取得配股资格后，还要知道能够获配的股份数和所需资金，这些也需要算计。按照中国北车发布的配股公告，配股比例为每 10 股配 2.5 股，配股价 3.42 元/股。此时，即可根据股权登记日收市后实际持有中国北车的数量计算出能够获配的股份数和所需资金。

方法如下：先计算能够获配的股份数：持股数量 × 配股比例；再计算所需资金：获配的股份数 × 配股价。也可将上述计算合二为一：所需资金=持股数量 × 配股比例 × 配股价。如：当时持有中国北车 7 400 股，按上述方法计算，可配股买入中国北车 1 850 股，所需资金 6 327 元。

□配股操作之后：需要“除权算计”

配股结束后、复牌交易时，股价与停牌前比会有较大差异，原因在于交易所对配股后复牌的股票做了除权处理，显示信息为“昨收价”。虽然交易系统都会在相关股票复牌后自动计算出除权后的“昨收价”，投资者无须进行人工算计，但从周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密准备考虑还是应提前计算出除权后的“昨收价”，以便心中有数、早作打算。

值得一提的是，“昨收价”和“开盘价”是两个不同的价格，“昨收价”是在股权登记日收盘价的基础上综合考虑配股比例和配股价格后计算而成，而“开盘价”则是在“昨收价”基础上，受当时的市场环境和供求关系影响后所形成的价格，因此有可能高于“昨收价”也可能低于“昨收价”。

“昨收价”的计算方法是：（股权登记日收盘价 × 1+配股价 × 配股比例）÷（1+配股比例）。如，中国北车配股后的“除权价”=（4.74 × 1+3.42 × 0.25）÷（1+0.25）=4.476（元），四舍五入后为 4.48 元。

□除权前后成本：需要“对比算计”

由于股价除权，投资者在配股前的买卖价格会在除权后引起“失真”，因此在计算“除权价”的同时，还需计算出除权后对应的买卖价格，包括买入价除权后的对应价和卖出价除权后的对应价。其中，买入价除权后对应价的计算方法是：（除权前的买入价 × 1+配股价 × 配股比例）÷（1+配股比例）。如，配股前笔者买入中国北车的成本价是 4.62 元，除权后对应的买入价为：（4.62 × 1+3.42 × 0.25）÷（1+0.25）=4.38（元）。不过，以此价计算时，买入数量也由 7 400 股变成了 9 250 股。

需特别指出的是，投资者在比较配股前的卖出价和除权后的最新价时经常会发现“正差”交易，以为赚了钱，实际不然。如，配股前卖出中国北车价格是 4.60 元，除权后的“昨收价”为 4.48 元，投资者以为“赚”了 0.12 元，实际上除权后对应的卖出价已变成（4.6 × 1+3.42 × 0.25）÷（1+0.25）=4.364（元），实际上亏了 0.116 元。因此，对于配股前卖出股票的投资者来说，同样有必要将卖出价进行除权前后比对，将除权前的卖出价换算成除权后对应的卖出价。方法是：（除权前的卖出价 × 1+配股价 × 配股比例）÷（1+配股比例）。

只有通过“对比算计”，才能计算出除权前后的买卖价格，才有利于操作比对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作前，只要观察并比较除权后的买卖价和最新价，即可知道即将进行的操作是盈利还是亏损，无须再去考虑配股、除权因素，不仅方便了盘中交易，而且有利于投资决策、防止盲动。

□配股预期盈亏：需要“盈亏算计”

上例操作中，取得收益的另一关键是2012年3月6日的操作：卖出中国北车、买入新疆城建。之所以选在复牌交易首日进行这一操作，也是得益于“算计”。

为增强操作的计划性，做到有的放矢，回转交易前须制定相应的交易计划，其中包括“盈亏算计”，既包括卖出股票后再买回的盈亏，也包括买入股票并参与配股后再将其卖出所产生的盈亏。笔者在中国北车复牌交易前便作了如下算计：若以中国北车复牌交易日的“昨收价”交易，卖出中国北车能产生821元盈利，同时以“昨收价”买回新疆城建可得收益350元，二者合计1 171元。

这一结果意味着，如果当初不换股参与中国北车配股就没有这一收益，因为参与了配股才有了这一收益。正是由于上述算计，加之这种平常心态，笔者决定在复牌交易首日进行回转交易，将盈利收于囊中。

□配股实际盈亏：需要“即时算计”

预期盈亏与实际盈亏不同，前者只是计划中的盈亏，而后者才是交易后到手的盈亏。因此，要知道实际盈亏，还需进行“即时算计”。只要在预期盈亏基础上，加上与实际成交额之间的差额，即可算出实际盈亏额。

如，上述操作的计划盈利为1 171元，实际交易时，中国北车的卖出价比计划卖出价低0.01元、少盈利92.50元，新疆城建的实际买入价比计划买入价低0.06元、多收252元，合计产生正差159元，所以实际配股盈亏额为1 330元（计划盈亏额和合计差额数之和，实际收益1 350元系在计算配股除权价时四舍五入所致）。其中，因在计算计划盈亏额时已考虑交易费用，故在计算盈亏差额时无须重复计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（虽有少许差异，但可忽略不计）。

配股操作的算计主要包括以上 6 项，目的在于为配股操作前后的高抛低吸提供量化依据和胜算参考。问题是，普通投资者面对这些算计恐会觉得有些繁杂。因此，可从各自实际出发，有重点地确定其中的一项或几项内容进行算计。另外，对于熟悉电脑操作特别是会编写程序的投资者来说，还可通过开发相关软件并与交易系统联机等方式，让系统自动算计，这样可大大节省人工算计时间，减轻人工算计负荷。

炒股，是种细活，需要算计。不仅在参与配股的各个环节需要进行各种各样的算计，而且在几乎所有的投资决策中，都离不开必要的算计。实践表明，会否算计对于投资结果将产生重要影响。只有勤于算计，养成良好的算计习惯；善于算计，让自己成为算计高手，才有可能在股市投资中增加胜算，逐渐达到持续盈利、稳操胜券的水平。

第 18 讲

“操作系统”与稳定获利

说起炒股，多数人自然而然地会将获利与牛市、牛股、内幕信息等联系起来。实际上，在大盘和个股方向不明、持续震荡的“折腾市”里操作，只要拥有一套适合自己的“操作系统”，也能达到“稳定获利”的目的。

说起炒股，多数人自然而然地会将获利与牛市、牛股、内幕信息等联系起来，认为在没有牛市、牛股、内幕信息的情况下，普通散户最终都难以摆脱亏钱的结局。

实际并非如此。如果是在大盘和个股方向不明、持续震荡的“折腾市”里操作，只要拥有一套适合自己的“操作系统”，并能正确、熟练地使用这一“操作系统”，也能达到“稳定获利”的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□实用的“操作系统”

炒股，尤其是在“折腾市”里操作，最难的无疑是仓位控制、品种选择和进出节奏的把握。要是有一套简便实用、适合自己的“操作系统”，这些“难题”就会得到缓解甚至迎刃而解，且不会受消息、评论和市场内外各种声音的干扰。

笔者经长期摸索，自行总结了一套适合普通散户在“折腾市”里使用的“操作系统”，主体部分由三个“子系统”组成，现分别介绍如下。

一是仓位控制系统。简言之，叫做既不满仓也不空仓。一方面，无论媒体、舆论、消息是看多还是看空，投资者情绪是高涨还是低落，都始终坚持既不满仓也不空仓的持仓原则；另一方面，根据自己对资本市场基本面和技术面的个性化判断对仓位作出适当调整，原则上做到利好公布后适当减仓、利空出来后适当加仓；大盘和个股大涨后适当减仓、大跌后适当加仓。

二是品种选择系统。在操作对象的选择方面，原则上以操作熟悉的老股票为主，一般不参与股性不熟、定位不稳的新股操作，充分体现“宁可错过、不可做错”的风控原则。只有在建仓对象出现难得的建仓机会之后，且胜算把握相对较大的情况下，才会考虑在适当的时机拿出适当的资金参与适当的操作——或换股操作，或筹资买入。

三是节奏控制系统。只进行高抛低吸，不参与追涨杀跌。在多数情况下，所进行的买入操作只针对原来的卖出操作，即品种、数量保持不变，且符合高卖低买原则；卖出操作则是只针对原来的买入操作，同样做到品种、数量不变，且符合低吸高抛原则。特例是：当个股出现重大转机、具备长线投资价值时，则“只买不卖”；当个股出现变盘迹象或出现突变甚至成为“问题股”不宜久留时，操作时“只卖不买”。

由上述三个“子系统”共同组成的这套完整的、适合自己的“操作系统”能帮助投资者在股市方向不明、操作难度加大的“折腾市”里沉着应对、自如操作，最终达到高抛低吸、稳定获利的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□易行的“操作工具”

投资者或许会觉得，这套“操作系统”好是好，但在实际操作中还是不知道效果如何、从何下手、怎样运作，这就是接下来要介绍的与上述“操作系统”相配套的“操作工具”。下面，结合笔者 2012 年 7 月 2~2012 年 7 月 6 日（刚好一周）对新疆城建单一品种的操作实例，具体介绍这套“操作工具”的主要构成和使用方法。

首先，准备“空白计划表”。用一张 A4 纸或大小相仿的白纸制作成“空白计划表”，表头有 4 部分组成，分别是原交易、最新价、周操作和日操作。“空白计划表”制成后备用（见表 4-12）。

表 4-12　空白计划表

原交易	最新价（元）	周操作	日操作

第二，制定周操作计划。周一开盘前（可利用双休日时间），将“之前的”交易情况进行仔细回忆，并将原交易情况填写在事先设计好的“空白计划表”“原交易”栏内，本着数据要准确、文字要简洁的原则依此填写交易方向（可用“↗”表示卖出，“↙”表示买入）、交易品种（可用简称，如用“新城”表示新疆城建）、交易价格、交易数量（单位均可省略，一般指元、股）等。与此同时，还要在“最新价”栏内填写最新收盘价（一般指上周五收盘价）（见表 4-13）。

表 4-13　一周计划表

原交易	最新价（元）	周操作	日操作
↙新城 5.72 × 4 200	5.74		

第三，实际交易并填表。下周开盘后，根据行情涨跌和股价变化，按照高抛低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吸原则进行委托交易，并及时将委托和交易情况填入“日操作”栏内（有委托和交易就填，无委托和交易就不填）。如 2012 年 7 月 2 日（周一），在大盘震荡盘整过程中，新疆城建出现了快速冲高走势，时价已达 5.88 元，比“原交易”中的买入价 5.72 元高出 0.16 元，已达自己的心理卖出价，于是当即进行委托卖出，并将委托交易情况及时填入表内。填写时，分为两种情况：一是已委托但未成交时，只填写委托方向和价格即可，无须填写数量，表示委托尚未成交，如“↗5.88”；二是委托成交后，在原已填写委托方向和价格基础上再填写成交数量，表示委托已成交，如“↗5.88×4 200”（见表 4-14）。

表 4-14 盘中操作表（1）

原交易	最新价（元）	周操作	日操作
↙新城 5.72×4 200	5.74		↗5.88×4 200

第四，做好盘后登记。收盘后，将“日操作”栏内填写的内容转移至《盘后登记表》“周操作”对应的品种栏下。如转填后，交易期间填写在“日操作”栏内的“↗5.88×4 200”字样此时已消失，“周操作”栏内原来的空白部分此时已出现“↗5.88×4 200”字样。转填目的是为了更加清晰地显示不同品种的即时交易状态——买入还是卖出、成交价格、数量等信息，便于投资者在接下来的看盘和操作中进行比对和委托（见表 4-15）。

表 4-15 盘后登记表（1）

原交易	最新价（元）	周操作	日操作
↙新城 5.72×4 200	5.74	↗5.88×4 200	

第五，继续交易并填表。下个交易日，按照“第三”步方法，继续根据行情涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌和股价变化，按照高抛低吸原则择机进行委托交易，并将委托和交易情况填入“日操作”栏内。如 2012 年 7 月 3 日（周二），在新疆城建回调过程中，笔者以 5.75 元的时价将上一交易日卖出的 4 200 股筹码买了回来，比之前的卖出价便宜了 0.13 元。交易后，再将委托交易情况及时填入表内（见表 4-16）。

表 4-16　盘中操作表（2）

原交易	最新价（元）	周操作	日操作
↙新城 5.72 × 4 200	5.74	↗5.88 × 4 200	↙5.75 × 4 200

第六，继续做好盘后登记。收盘后，按照“第四”步方法做好转填工作，将“日操作”栏内填写的“↙5.75 × 4 200”内容转填至“周操作”栏内（见表 4-17）。

表 4-17　盘后登记表（2）

原交易	最新价（元）	周操作	日操作
↙新城 5.72 × 4 200	5.74	↗5.88 × 4 200，↙5.75 × 4 200	

第七，参照上述相同方法，再将周内其他委托和交易情况依照先“日操作”、后“周操作”顺序，分别填入对应的栏内。如 7 月 6 日（周五），笔者又作如下委托和交易：↗5.82 × 4 200，↙5.74 × 4 200。交易期间和收盘之后，又分别进行填写和转填（见表 4-18、表 4-19）。

表 4-18　盘中操作表（3）

原交易	最新价（元）	周操作	日操作
↙新城 5.72 × 4 200	5.74	↗5.88 × 4 200，↙5.75 × 4 200	↗5.82 × 4 200， ↙5.74 × 4 200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-19 盘后登记表（3）

原交易	最新价（元）	周操作	日操作
↙新城 5.72×4 200	5.74	↗5.88×4 200，↙5.75×4 200↗5.82×4 200，↙5.74×4 200	

第八，一周交易结束后，再利用周末时间制定下周操作计划，具体参照上述“第二”步介绍的方法即可。此时，投资者即可发现，本周最后一笔操作情况（交易方向、名称、价格、数量）已成为下周计划表中“原交易”的内容，以此类推，循环交易即可（见表 4-20）。

表 4-20 一周计划表

原交易	最新价（元）	周操作	日操作
↙新城 5.74×4 200	5.80		

□奇妙的“操作效果”

2012 年 7 月 6 日（周五）收盘后，笔者特意对用与不用“操作系统”进行了比较，结果发现：若不用“操作系统”进行委托和交易，只是选择持股不动，结果为：新疆城建周涨 0.06 元，对应市值增加 252 元，加上周内分红获得的税后红利 189 元，合计增值额为 441 元，对应的周涨幅为 1.83%；使用“操作系统”后，最终筹码依然不变（仍持新疆城建 4 200 股），只是增加了盘中交易，两次高抛低吸后分别获得 484 元和 275 元“额外收益”，加上股价上涨、税后红利，总增值额上升到了 1 200 元，对应涨幅达 4.98%。用与不用“操作系统”，结果相差 759 元，相当于 3.15 个百分点，这就是“操作系统”为账户总值增加所作的“特别贡献”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到这里，投资者或许会说，上述两种操作结果后者比前者多增值 3.15 个百分点主要应归功于委托操作，而不是“操作系统”。但实际上，这一超额收益的取得除了离不开正确的委托操作外，上述“操作系统”同样功不可没。通过“操作系统”的正确使用，不仅对于“过去的”操作能做到一清二楚，而且能为“以后的”交易提供及时、有效的依据和参考，确保做到高抛低吸、正差交易。

以上介绍的是笔者在一周之内利用“操作系统”对新疆城建单一品种的操作实例。实际交易中，操作的品种和数量远不止这些，其共同特点在于：操作之后，最终筹码保持不变，但账户资金却能源源不断地多出来。所以，一周下来，“周操作”栏内有时会填写得密密麻麻，这些填写的数字正是利用“操作系统”之后带来的一周收获。

投资者在借鉴、使用“操作系统”特别是“操作工具”时需注意的问题主要有两个：一是在填写“原交易”栏时，应按照不同品种、不同交易方向、不同交易价格依次排列。如先新疆城建、后南方航空，先买入、后卖出，价格则从高到低或从低到高等；二是制表用的纸张尺寸一般用 A4 纸较为合适，其中“周计划”部分（包括原交易和最新价）一般只占三分之一的页面（左侧位置），“周操作”部分也只占三分之一页面（中间位置），以上两个部分可在同一纸张上（连体式）。另外三分之一是“日操作”部分，需另用纸张、进行折叠，正面（三分之一页面大小）部分显示“日操作”记录，其余部分折叠后放在反面。这样，从整体上看，是一张完整的 A4 纸，实际上是由上、下两层，其中上层（右侧三分之一）部分上下折叠、每天变换，下层部分连成一体、保持不变（只需填写周操作内容即可），经折叠、组合而成的一套完整的“操作系统”和“操作工具”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位职业股民的财富增值故事

因生活所迫，选择职业炒股；阿伟从投入的2万元本金至今已累计炒到324万元，总值翻了160多倍，而同期大盘才涨2倍左右，超过大盘80多倍，令周围的同行们赞叹不已。

败也炒股，成也炒股。风云变幻的股市在给一些投资者带来倾家荡产的同时，也造就了一些成功人士。宁波的职业投资者阿伟便是其中为数不多的成功者之一，他2005年入市炒股以来，投入的2万元本金至今已累计炒到了324万元，总值翻了160多倍，而同期大盘才涨了2倍左右，超过大盘80多倍，令周围的同行们赞叹不已。

□辞掉工作，成了一名职业股民

初次见到阿伟，还是与想象中的他有着很大的区别。个头不高、略显瘦小的阿伟，给笔者最深的印象是充满了睿智与自信。阿伟本不是宁波人，祖籍在兰溪，2000年举家来到宁波。因生活遇到困境，初到宁波的阿伟开始只是帮朋友打工，给一些药企跑销售，一个月下来月薪差不多才1 000元左右，通信和交通费加在一起，月收入也才1 200元左右。这样干了几年，因工资太低，看不到希望，最终阿伟选择了辞职。2005年，阿伟利用这些年省吃俭用节省下来的1.88万元作为本金，开户入市，加入到了炒股者队伍，成了一名职业股民。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在谈及为何选择辞职炒股时，阿伟作了这样的解释：当初选择放弃打工、进入股市，主要鉴于这样的考虑，依自己的性格特点和工作现状这样打工下去基本看不到希望，但进入股市可能会有前途，通过不断地学习和摸索，可以让财富得到提升。阿伟说，在国内，国人教育孩子基本上都是说现在好好读书，将来找份好工作，而美国人教育孩子多数人都说，现在好好念书，等将来有了本事就去华尔街。美国人的教育理念对阿伟启发很大，也正是鉴于这样的考虑，让阿伟毅然决然选择了辞职炒股这条常人难以想象的道路。

由于开始时投入股市的本金不多，总共不到 2 万元，阿伟最缺的就是资金，加之没有其他生活来源，此时唯一能做的便是省钱——节省一切可以节省的开销。阿伟说，当时街上卖的面食，洋葱面每碗价格 2.5 元，排骨面 5 元，自己从不吃排骨面，顶多吃碗洋葱面。朋友来玩也基本谢绝，“没条件，接待不起”。对于阿伟来说，此时唯一不缺的，便是对股市的希望和执著。

□模式加兴趣，投资成功的两大关键

都说炒股很难，要想获利、成为赢家更难。对此，阿伟却不以为然。“炒股难是难，但也不是想象中的难。只要认真学习，就没有驾驭不了的股市。许多人视巴菲特为股神，其实巴菲特的投资理念并不适合我国股市，但从中我也学到了一点，那就是不能让本金亏掉。德国著名的投资大师科斯托拉尼实际上更神奇，只要一看到股票，他就知道怎么赚钱，他的理论倒是很值得我们学习。所以，我认为作为股民一定要多方面学习，不一定都学巴菲特。

除了正确的学习，还要确立正确的定位。当许多人还在为炒股究竟该投资还是投机争论不休之时，从一开始阿伟就确立了自己在股市的定位和投资理念。阿伟说“我认为，炒股能否成功，关键在于对股市的认识，在于对自己在股市中的定位，我的定位既不是投资也不是投机，而是交易。我所一路持有的品种，并不是持有大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛股，而是套住的股票，因为在股市，少数交易的人才是决定大部分人命运的群体。”

在向笔者介绍这些年的投资秘籍时阿伟侃侃而谈。“刚入股市不久，正好赶上熊、牛交替期，大盘从998点涨到6 124点，只用了两年多时间。在此期间，自己的收益大幅跑赢指数。究其原因，除了大市配合外，还与自己对股市的理解密不可分。股市是什么，股市实际上只是个平台，供投资者交易的平台。因为，上市公司赚钱不代表股民赚钱，当时的这一想法至今依然没有改变。投资者来到股市实际上就是为了赚取差价。培养成伟大的企业家是企业家们的事，不是我们小散应该关心、可以关心的，我们散户该做的是公司在成长过程中我们也能从中赚到钱。”

“炒股最终能否赚到钱，还与一开始的初衷和心态紧密相连。”阿伟说，不少投资者来到股市目的很明确，就是为了赚钱。对此，要澄清两点，一方面，要确立新的赚钱模式，现在单纯依靠劳动致富的概念需要修正了，实际上单纯依靠传统意义上的劳动再来致富的人越来越少了，真正在赚大钱的还是靠经营、靠投资；另一方面，兴趣也很重要，二者缺一不可。如果光有兴趣，没有好的经营模式，依然难以成功。譬如老年人在地里干活，幸福感好，也很勤奋，但只能满足自身生存需要，最多小康。毕竟，脖子以上的劳动才能创造更多的财富，脖子以下的劳动挣不了大钱。

“所以，模式加兴趣是股市投资成功的关键。”阿伟说，“我自进入股市的第一天起，就对股票产生了浓厚的兴趣。首先想的是把这个事情做好，再顺便赚些钱。有些人一来到股市就是为了赚钱——什么赚些小菜钱、买家具钱、装修房子钱等等，这样的想法是不对的，甚至是危险的。这样的人来到股市除了想赚钱没有别的。所以，我认为，衡量一个人是否适合在股市投资，首先看他的兴趣，有没有兴趣，想不想做点事，想不想把它做好，能不能把资金风险控制住，起码应学习点金融知识。如果对投资对金融一点不感兴趣，只是想赚钱，我劝他不要来股市，或干脆把资金交给基金公司。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□"小发现"也能"赚大钱"

在谈及股市投资的具体方法是，阿伟特别提到了横向、纵向"对比法"。他举例说，福星晓程（300139）2013 年盘了一年没涨，本身质地不错，又属高科技企业。与类似的公司在同期价格大涨相比，福星晓程价格明显低估。结果，在 2014 年一季度，福星晓程在探底 21.50 元后，走出了一波像样的估值修复行情，只用了 7 个多月时间，到 2014 年 11 月 10 日就涨到了 71.00 元，涨幅高达 230%。

关于换股，阿伟最深的体会是，一定要采取"正确的换股法"，方法很简单，就是要用"被套住的股票"去换成同类价格但"短线上涨可能性大的股票"，每当这样的感觉出来的时候，往往身体都能反映出来甚至毛孔都能感觉得到。淡及至此，阿伟特别提到了自己在多年炒股中总结出来的两个"小发现"。

一个"小发现"是，从三板市场转到创业板的公司共有 7 只股票，只只都是大牛股。与此同时，他发现，华宇软件（300271）与这些股票非常类似，且市值不大、价格未涨，短线有较大机会。2013 年 5 月，当华宇软件短线调整到位时，他果断买入（价 13 元）。随后，华宇软件果然大涨。4 个月后，他又果断卖出（价 25 元），获利了结。

还有一个"小发现"是，炒股一定要寻找"爆发点"。长期盘整的股票连续出现多根小阳，累计涨幅加在一起在 8 个百分点到 10 个百分点之间，这样的股票随后往往会有"爆发性"行情出现。2014 年 6 月 27 日，他据此方法在航天科技（000901）启动前及时买进（价 12.83 元），8 天后当该股涨至 22 元上方后获利了结，大赚 70%以上。再如湘邮科技（600476），阿伟也是在爆发前的低位重仓买入，短暂被套后，在随后出现两个涨停后快速卖出，及时了断。

这两个"小发现"帮阿伟赚了不少钱。与此同时，阿伟还有一个"小技巧"想与投资者分享，这就是普通投资者一定要处理好长线和短线的关系，投资一定要讲究"时间效率"。"过去在大家的传统印象中，持有股票 1 年的算是短线，2~3 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算是中线，5~10 年才是长线。现在，随着生活节奏的不断加快，长线、短线的概念也发生了变化，短线一般 1~2 个月，中线半年至 1 年，持股 1 年以上算是长线了。我觉得后者比较有道理，这是因为，人的一生有几个 5 年、10 年，这样长期拿着股票吃不消的，每年追求 30%~50%的股市利润比较现实，只要通过灵活的操作比较容易达到，且累计起来 5 年、10 年的复利不会低于单纯持有某一股票 5 年、10 年的收益。所以，这些年我持过的股票，有持有一年的，但持有时间 2 年以上的基本没有，一般持有时间都在 1~2 个月。

□任何时候都不能忘记风险控制

“做好风险控制特别是仓位整体布局十分重要。”阿伟接着讲起了他炒股十年来的又一感悟。一般情况下，当腾出一笔资金准备买入股票后，先建仓 30%~50%，折腾一两个月后，如出现了赢利，顺利上涨 30%~40%时，就把利润部分留下来（获利卖出），其余部分（指本金）再加重仓位，因为此时的心态已从当初的“怕亏损”变成了“亏得起”。否则，如首次建仓部分出现了亏损，接下来的操作就要慎重了，此时说明原来的操作不成功，那么，怎么能保证以后操作的成功呢？

阿伟炒股还有一大纪律，那就是从不满仓单一品种。“有些投资者炒股喜欢满进满出，对此我是反对的。不满仓单一品种的关键在于做好不同品种之间的互相搭配，目的在于控制炒股的风险。通常情况下，随着对股票感悟力的不断加深，时常会有一种感觉，感到可以买入某一股票了，这时就开始分批买入，譬如先买个 5 万股，四分之一仓位等。”

说起仓位控制和分散搭配，阿伟意犹未尽。“在股市，我们时常看到发生的一幕幕‘惨剧’，不少投资者炒股其实是亏不起的，所以少赚点钱没有关系，关键是要做好仓位控制和分散搭配。而且，以后如持有的公司突然违规了，会突然停牌甚至摘牌，这时如持有的是这样的单一品种就会对自己造成毁灭性的打击。因为，无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论再牛的股票，不管向上有多少个100%的上涨空间，只要向下一个100%，参与的投资者就彻底完了。"

□贵族气质的人才能赚钱

认识阿伟，是在宁波某图书馆一个偶然的机会里。每逢周末，在该图书馆，总能看到一个熟悉的身影，在证券报刊前边看边记看思考。实际上，许多投资者都有阅读证券报刊的习惯，只不过阅读方法和目的不同而已。

"阅读的过程也是思考、鉴别的过程，通过阅读、学习可以从中判断出某个信息能否给自己带来机会。"阿伟在讲到如何正确地利用证券报刊时举了个实际参与亚太股份（002284）操作的例子。"当时在读报时发现，美国在研究开发汽车智能、半智能驾驶技术中，对安全起关键作用的是其中的制动系统。看到这一信息后，我马上联想到之前读报时获得的有关亚太股份的信息，而且发现该股业绩好、当时价位又低，于是选择在该股平台整理期间逢低买入，后来又加重仓位。之后不久，亚太股份连续涨停，我在该股3个涨停之后获利卖出。卖出亚太股份后，还是受这一信息启发，再次换股买入隆基机械（002363），大涨150%后再次获利卖出。"

"爱学习的人一定程度上体现的是一种贵族气质，在资本市场，往往是具有贵族气质的人才能赚钱。这是因为，钱这个东西有个特点，特别喜欢勤劳、善良、舍得且尊重钱的人。"谈起学习，阿伟似乎比别人有着更深切的体会。

□给散户朋友的两点提醒

在即将结束笔者对阿伟访谈之际，他提醒散户朋友两点：一是，在股市不要试图去做"强者"。"弱势"不代表"弱者"，不代表不能获利，但"弱者"很容易被消灭掉，连老虎、狮子都需要人类来保护，更何况苍蝇、蚊子了。反过来，"弱势"也有"弱势"的优势——好掉头、纠错容易，这与企业大纠错起来成本会更高形成明显的反差，因此大部分人都不适合做"强者"。对此，一定要有清醒的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一点，就是要把生存当作压倒一切的任务。实际投资中，资金管理很重要，虽然说炒股盈利很重要，每一个来到股市的投资者都是为了盈利而来，但与生存相比，没有后者更重要。很多人从大盘 6 000 点下来跌到 3 000 点只亏 20%~30%，但在 3 000 点时太急了，麻烦就大了，结果亏得一塌糊涂。如果所有问题与生存之间产生冲突，没有别的选择，必须服从生存。另外，为了更好地生存，散户朋友在投资配置的时候应尽量做到多样化，股票、保险、房产、理财可以同时配置。

“本轮牛市，许多人其实都不知道何时开始，以至于屡屡踏空或满仓被套。至于牛市何时结束，我倒有个预感，可能会在 2017 年年底，牛市才会结束，因为一定程度上，股市周期与经济周期是正向融合的关系。”在被问及对后市行情的看法时，阿伟显得比常人多出几份自信与理性。

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道

散户炒股实战攻略

内容提要

炒股有诸多讲究，一方面，股票要选好；另一方面，操作要得法。单就品种而言，“选择”和“操作”可谓同等重要，二者都是投资成功的决定性因素，在操作层面可供投资者借鉴的方法和技巧，归结起来主要有……

——详见第一章之《操作的“四大法宝”》

操作后仅两个交易日，就在上证指数跌1.15%的情况下取得了跑赢指数6个百分点的“神奇”收益。这一收益的取得，正是得益于趋利避险操作法的正确使用——通过构筑熊市“保险坑”，让风险降下来，让收益提上去……

——详见第二章之《如何做到趋利避险两不误》

呈现在投资者面前的“黄金坑”，往往是难得的投资机会。面对难得的“黄金坑”机会，投资者需要做的是，在众人恐惧的时候敢于买入弱势股票，在操作流畅的时候大胆进行高抛低吸，在患得患失的时候严格按照计划操作……

——详见第三章之《“黄金坑”里的盈利机会》

一套适合普通散户在“折腾市”里使用的“操作系统”，主体部分由三个“子系统”组成。此系统能帮助投资者在股市方向不明、操作难度加大的“折腾市”里沉着应对、自如操作，最终达到高抛低吸、稳定获利的目的……

——详见第四章之《“操作系统”与稳定获利》

清华大学出版社数字出版网站
WQBook 书文局泉
www.wqbook.com



定价：59.00元